



UNIVERSIDAD DE CUENCA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

“LA ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO, LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD COMO FACTORES DE CRECIMIENTO Y COMPETITIVIDAD DE LAS PYMES EN EL SECTOR DE PRENDAS DE VESTIR DE LA CIUDAD DE CUENCA EN EL PERÍODO 2014-2016”.

**Trabajo de Titulación previa a la obtención del Título de
Ingeniera Comercial, modalidad Proyecto de Investigación.**

AUTORA: ANDREA ELIZABETH CEDILLO VILLALTA

C.I. 0104829510

DIRECTOR: ING GUSTAVO GIOVANNI FLORES SÁNCHEZ

C.I. 0102157161

CUENCA – ECUADOR

2018



RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo identificar las principales deficiencias que podrían ser mejoradas en las Pequeñas y Medianas empresas del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca ocasionadas por el desconocimiento y mantenimiento de una gestión de Capital de Trabajo Neto inadecuado; para con ello impulsar el crecimiento y competitividad de las Pymes en el sector.

Se enmarca en una investigación de análisis cuantitativo empleando pruebas paramétricas y no paramétricas con el levantamiento de información secundaria para analizar y obtener resultados. La población de interés está constituida por las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca, para lo cual se aborda la variable Capital de trabajo y su gestión con motivo de averiguar si contribuye a una variación en la Liquidez y Rentabilidad. La Liquidez Corriente fue estimada a través de la prueba U de Mann-Whitney; mientras la Rentabilidad a través de la prueba t de Student para muestras independientes. Los principales resultados radican en la identificación de no diferencias significativas entre el grupo de empresas en las variables de estudio, y son las pequeñas empresas las que manejan una gestión de Capital de Trabajo Neto superior al de las medianas empresas.

Palabras claves: Capital de Trabajo, Pruebas paramétricas, Pruebas no paramétricas, t de Student, U de Mann-Whitney.



ABSTRACT

This research has as objective to identify the main deficiencies that could be improved in small and medium enterprises of the clothing manufacturing sector from the city of Cuenca, caused by lack of knowledge and maintenance of an inadequate management of Net Working Capital; in order to promote the growth and competitiveness of the Pymes in the sector.

It is part of a quantitative analysis research using parametric and non-parametric tests with the collection of secondary information to analyze and obtain results. The population of interest is constituted by the small and medium enterprises of the clothing manufacturing sector of the city of Cuenca, for which deals with the variable Working Capital and its management due to find out if it contributes to a variation in the Liquidity and Profitability.

The Current Liquidity was estimated through the Mann-Whitney U test; while the Profitability through the Student t test for independent samples. The main results lie in the identification of no significant differences between the group of companies in the study variables, and it is the small companies that have a Net Working Capital management superior to the medium companies.

Keywords: Working Capital, Parametric Tests, Nonparametric Tests, t Student, Mann-Whitney U.



CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	8
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.....	10
La industria textil y confección.....	11
Subsector Fabricación de prendas de vestir.....	13
REVISION DE LA LITERATURA	15
Las Pymes en América Latina.....	15
Las Pymes en Ecuador	17
El Capital de Trabajo dentro de la Gestión Financiera.....	19
Administración del Capital de trabajo.....	20
MARCO TEÓRICO	22
Las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes)	22
La gestión en las Pymes.....	23
Desafíos y acciones futuras.....	24
Capital de Trabajo.....	25
Componentes del Capital de trabajo neto	25
Método para calcular el capital de trabajo.....	27
METODOLOGÍA	29
Análisis Cuantitativo:	30
Análisis descriptivo Univariado	30
Análisis descriptivo Bivariado	30
POBLACIÓN DE ESTUDIO	32
VARIABLES Y DATOS	33
ANÁLISIS DE RESULTADOS:.....	34
Análisis Univariado:.....	34
Análisis de Indicadores Financieros.....	36
Análisis Bivariado.....	42
Prueba t de Student para muestras independientes	42
Prueba U de Mann-Whitney.....	44
Correlación Rho de Spearman.....	45
DISCUSIÓN.....	49
CONCLUSIONES	53
RECOMENDACIONES.....	56
ANEXOS	57
BIBLIOGRAFÍA.....	121



Tabla 1

Estadísticos Activo Corriente por tamaño de empresa.....	35
--	----

Tabla 2

Estadísticos Pasivo Corriente por tamaño de empresa.....	35
--	----

TABLA DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente según tamaño de empresa año 2014	45
--	----

Gráfico 2: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente según tamaño de empresa año 2015	46
--	----

Gráfico 3: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente según tamaño de empresa año 2016	47
--	----

Gráfico 4: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto según tamaño de empresa año 2014.....	47
---	----

Gráfico 5: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto según tamaño de empresa año 2015.....	48
---	----

Gráfico 6: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto según tamaño de empresa año 2016.....	49
---	----

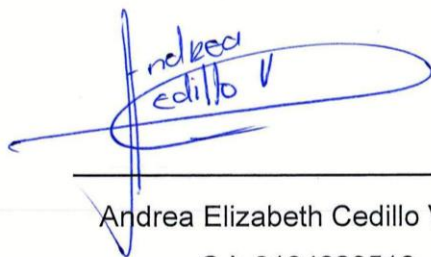


Cláusula de licencia y autorización para publicación en el
Repositorio Institucional

Andrea Elizabeth Cedillo Villalta en calidad de autora y titular de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación "La administración del Capital de trabajo, Liquidez y Rentabilidad como factores de crecimiento y competitividad de las Pymes en el sector de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca en el período 2014-2016", de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN reconozco a favor de la Universidad de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos.

Asimismo, autorizo a la Universidad de Cuenca para que realice la publicación de este trabajo de titulación en el repositorio institucional, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Cuenca, 11 junio del 2018



Andrea Elizabeth Cedillo Villalta

C.I: 0104829510



Cláusula de Propiedad Intelectual

Andrea Elizabeth Cedillo Villalta, autora del trabajo de titulación “La administración del Capital de trabajo, Liquidez y Rentabilidad como factores de crecimiento y competitividad de las Pymes en el sector de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca en el período 2014-2016”, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autora.

Cuenca, 11 de junio del 2018



Andrea Elizabeth Cedillo Villalta
CI: 0104829510



INTRODUCCIÓN

Emprender y llevar adelante un negocio no es tarea sencilla, es así como Ecuador ocupa la posición 114 de 190 en el ranking global Doing Business del Banco Mundial, 166 en el indicador de apertura de un negocio, 101 para obtención de un crédito y 137 para pago de impuestos. Es con la idea de un negocio y las ganas de emprender como se han formado varias de las Pymes ecuatorianas actuales que integran el tejido empresarial del país, pues aportan directamente a la generación de empleo y al aseguramiento de la oferta de productos. Se convierte así en un espacio de la producción nacional que requiere del apoyo tanto financiero como no financiero y de todos los actores públicos y privados. (Araque, 2015)

Por lo que resulta necesario conocer elementos y acciones que ayuden a enfrentar los desafíos, para lo cual se requiere el desarrollo de capacidades administrativas entre otras; la administración del Capital de Trabajo Neto para el crecimiento y competitividad en el sector.

Una de las tareas importantes dentro de las empresas es administrar las finanzas a corto plazo básicamente lo referente a Capital de Trabajo, el cual corresponde a la administración de los activos circulantes de la empresa como son el efectivo, las cuentas por cobrar y el inventario, principalmente y el financiamiento que necesita para sostener los mismos. (Van Horne & Wachowicz, 2010)

Por tanto, este proyecto tiene el objetivo de identificar las principales deficiencias que podrían ser mejoradas en las Pymes del sector de prendas de vestir ocasionadas por el desconocimiento y mantenimiento de una gestión de Capital de Trabajo Neto inadecuado, ofreciendo una base de diagnóstico de las variables clave hacia las cuales deben enfocarse las estrategias de parte de la institución y del gobierno actual; destinadas a impulsar el desarrollo financiero de las mismas. La investigación se enmarca en análisis cuantitativo abordando pruebas paramétricas y no paramétricas, de tal manera identificar si existen diferencias significativas entre los grupos de pequeñas y medianas empresas en las variables Capital de Trabajo Neto,



Liquidez y Rentabilidad. Además, verificar si la gestión del Capital de Trabajo Neto contribuye a una variación en la Liquidez y Rentabilidad de los grupos.

En la primera sección se contextualiza a las Industrias Manufactureras dentro de la cual se encuentra el Subsector fabricación de prendas de vestir como objeto principal de la investigación, en la segunda, se menciona una revisión de la literatura acerca de los fenómenos de interés; la tercera sección presenta el marco teórico guía de la investigación. La sección cuarta señala la metodología a ser aplicada para dar cumplimiento a los objetivos, la quinta muestra la población de estudio. La sexta sección indica las variables y datos a ser empleadas para total entendimiento de los resultados, la séptima enseña los principales resultados obtenidos. La sección octava diseña una discusión sobre los hallazgos encontrados, terminando con la novena sección que expone conclusiones y recomendaciones de esta investigación.

La investigación deberá ser considerada como una base de estudio para las Pymes, independientemente del sector, para toma de decisiones y empleabilidad de estrategias aquí mencionadas que sirvan en la realidad social y económica del país.



INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

Al tratar el término industria, se hace referencia al proceso mediante el cual se transforma una materia prima en un producto final o semiacabado, en el sentido de que constituye un insumo para otra industria manufacturera. (EKOS Portal de Negocios, 2015), (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012)

Ecuador es un país en vías de desarrollo y, por lo tanto, analizar el sector manufacturero mediante ciertas señales financieras, de mercado y de empleo se vuelve importante para conocer efectivamente el desenvolvimiento de las empresas que lo constituyen. La participación del sector manufacturero en el PIB ecuatoriano, ha sido mayor al 12% durante el período 2013-2015, siendo el 13,01% en el 2013, 12,47% en el 2014 y el 12,33% en el 2015, según datos del Banco Central. Siendo uno de los sectores que más aporta al crecimiento económico y además uno de los más estables en esta aportación. (Segundo, Mogro, Reyes, Ronquillo, & Arboleda, 2017)

El sector manufacturero ecuatoriano según (Segundo et al., 2017) está compuesto por 24 subsectores según la Clasificación Industrial de Clasificación Uniforme (CIIU) del cual durante el período 2013–2015 generó \$3.591,11 millones de USD en utilidades con 23.15% de participación del total de utilidades de todos los sectores económicos del Ecuador. Es considerado como un sector estratégico para el cambio de la matriz productiva, ya que según sus actividades del CIIU a 2 dígitos como confección y calzado, maquinarias y equipos, fabricación de metales, fabricación de muebles, fabricación de productos farmacéuticos, representan algunas de las industrias de valor agregado y de vital importancia para el movimiento de la economía del país.

La (Senplades, 2014) indica que la transformación en Ecuador se da a través de un cambio de la Matriz Productiva que implica el paso de un patrón



de especialización primario exportador y extractivista a uno que privilegie la producción diversificada, eco-eficiente y con mayor valor agregado, así como los servicios basados en la economía del conocimiento y la biodiversidad. Este cambio permitirá generar nuestra riqueza basados no solamente en la explotación de nuestros recursos naturales, sino en la utilización de las capacidades y los conocimientos de la población. Un proceso de esta importancia requiere que las instituciones del Estado coordinen y concentren todos sus esfuerzos en el mismo objetivo común.

El apoyo del Estado, se evidencia en la contribución con organismos estatales como: MIPRO (Ministerio de Industrias y Productividad), La Subsecretaría de la Micro, Pequeñas y Medianas Industrias y Artesanías, la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina), esta intervención del estado está permitiendo el desarrollo y competitividad de las PYMES. (Senplades, 2014)

La industria textil y confección

El boletín mensual de la (Asociación de Industriales Textiles del Ecuador, 2016) detalla que la industria textil y confección es uno de los sectores estratégicos dentro de la matriz para el desarrollo social, productivo y económico del país; además su importancia en la generación de empleo directo e indirecto, donde se ubica como la segunda industria manufacturera en ofrecer más plazas de empleo para los ecuatorianos. Son 153.350 personas que, según cifras oficiales de dominio público, laboraron en la actividad textil y confección en todo el país al cierre de 2015. Su importancia no radica exclusivamente en la generación de valor agregado en las fábricas textiles y de confección, sino también el encadenamiento productivo que tiene con 29 sectores productivos primarios, secundarios y terciarios. Parte de la hilatura, continúa por la tejeduría y los acabados textiles, para culminar en la confección de prendas de vestir y textiles de hogar. Y qué decir del aporte económico que hace el sector. Primero gracias a la oferta laboral que ya se mencionó, se suma el aporte al fisco, producto de las distintas contribuciones que hace la industria por impuesto a la renta, impuesto al



valor agregado, y todos los impuestos y tasas vinculados con el comercio exterior.

Si bien se demuestra su importancia, la industria textil y confección no atraviesa su mejor momento, consecuencia de factores internos y externos que provocaron una caída de producción y ventas en las empresas del sector en el año 2015, según la (Asociación de Industriales Textiles del Ecuador, 2014) en un estudio para conocer el comportamiento del mercado textil y confección en el país con datos tomados del Banco Central del Ecuador (BCE) durante el período 2011-2013; destacó problemas que afectan el desempeño y competitividad de este sector:

- La competencia desleal y comercio ilícito, entre 2009 y 2013 ingresaron más de 350 millones de dólares en prendas de vestir, sin pagar aranceles, ni IVA, y sin cumplir la norma de etiquetado textil.
- La subfacturación de importaciones, al menos 30% de las telas importadas entre 2011 y 2013 fueron declaradas por debajo de los USD 3 el kilo, mientras que la materia prima importada por la industria nacional en el mismo período se declaró en USD 3,4 el kilo.
- El contrabando, aproximadamente ingresan 50 millones de dólares al año en prendas de vestir y componentes textiles.
- El mercado local es pequeño y se encuentra saturado.
- No cuentan con una política más agresiva que fomente las exportaciones textiles.
- Las importaciones son más baratas que la producción local.
- Limitada formación del talento humano ha generado baja productividad y por ende menor competitividad del sector.
- Poca inversión para aumentar la capacidad de producción y poco acceso a capital de trabajo.
- Materias primas más costosas, pues no tenemos el mismo poder de negociación que nuestros competidores.



Se conoce en base al boletín mensual de la (Asociación de Industriales Textiles del Ecuador, 2016) que la producción textil y confección, en especial confección se redujeron en 2015. El índice mensual de volumen físico de la producción denota una caída, a diciembre 2015, de 8% en la fabricación de productos textiles y 28% en fabricación de prendas de vestir. A más de la caída en ventas se incrementaron los costos de producción por subida del precio de los combustibles y la energía eléctrica para la industria, lo que hace más difícil competir en el mercado interno y externo.

Subsector Fabricación de prendas de vestir

En Ecuador, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) adaptó el CIIU - Clasificación Industrial Internacional Uniforme en la Clasificación Nacional de Actividades Económicas. Según el CIIU el sector de prendas de vestir corresponde al código C14; esta división comprende todas las actividades de confección en todo tipo de materiales (cuero, tela, tejidos de punto y ganchillo, etcétera), de todo tipo de prendas de vestir y accesorios. La división C14 abarca también la industria peletera. (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012)

La región Sierra es la que mayor aportación genera al subsector con 88.94% de participación en utilidades. Por otro lado, dentro de las principales ciudades con mayor participación en utilidades se encuentra Cuenca con \$1,10 millones de USD. (Segundo et al., 2017)

Las utilidades obtenidas en (millones de USD) según el tamaño de empresa durante el período 2013-2015 se detallan a continuación:

Utilidad según tamaño de empresa

Tamaño	2013	2014	2015
Grande	10,55	13,25	10,68
Mediana	4,26	4,00	2,58
Pequeña	0,67	0,11	0,14
Microempresa	0,05	-0,03	-0,03

Elaborado por: la autora de la investigación.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



A continuación, se analizan los indicadores financieros relevantes del subsector con datos obtenidos de las compañías activas de industrias manufactureras en la sección de información estadística de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

La liquidez del subsector de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca en el año 2014 fue en promedio de 2.69 el cual incrementa en el año 2015 a 3.53; sin embargo, en el año 2016 disminuye a 1.59 demostrando que la capacidad del sector para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo disminuye un 59%.

En solvencia, el indicador de apalancamiento financiero del subsector es mayor a 1 en los tres años de análisis, siendo en promedio para el 2016 de 2.90, lo que indica que los fondos ajenos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

La rentabilidad neta del activo reflejó 0.07 para el año 2014 y 2015. Entre tanto para el 2016 presentan una disminución de 13.97%. Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

Por último, pero no menos importante, indicadores de gestión como el período medio de cobranza permite apreciar el grado de liquidez en días de las cuentas y documentos por cobrar del subsector; el cual concurre en promedio 68.72 días en el período 2014-2016. El período medio de pago del subsector es de 333.19 días en promedio, el cual comparándolo con el periodo medio de cobranza demuestra que se tarda más en cubrir sus obligaciones de inventarios que en el cobro que recibe por sus ventas.



REVISION DE LA LITERATURA

Las Pymes en América Latina

Las pymes representan el 90% de las empresas de América Latina, generan más de la mitad de los empleos y una cuarta parte del PIB. Tienen una amplia presencia en todos los sectores productivos, pero a pesar de su importancia y trascendencia son muchos los desafíos a los que se enfrentan, pero los más imperiosos tiene que ver con la baja productividad, competitividad y eficiencia, alta informalidad laboral y fiscal. Según los expertos, para que la formalización sea atractiva es necesario facilitarles y disminuir los costos de los procesos burocráticos y, al mismo tiempo, crear incentivos, como podrían ser simplificar los trámites, reducir las tasas impositivas, crear más programas de apoyo a su desarrollo y financiamiento, o programas de compras del estado dirigidas a las pymes. (Banco de Desarrollo de America Latina, 2016)

En base a la publicación por el (Banco de Desarrollo de America Latina, 2016) Manuel Malaret, director corporativo de sectores productivos y financieros de CAF explica que "Los países latinoamericanos deberían propiciar un contexto económico e institucional que fomente la innovación y ayude a fortalecer el capital humano, al tiempo que alienta la competencia y el aumento de la productividad. Cuando existe una sana competencia, las empresas tienden a explorar nuevos mercados de exportación, hecho que contribuye tanto a su mayor profesionalización y crecimiento como a su internacionalización".

Por otro lado (FedEx Express, 2016) anuncia los resultados de un nuevo estudio titulado "Comercio global en la economía digital: oportunidades para las pequeñas empresas" que ofrece información valiosa sobre el comportamiento de importación y exportación de pequeñas empresas a escala mundial y regional. En América Latina y el Caribe, el 58% de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) creen que los ingresos de exportación intrarregionales aumentarán en los próximos 12 meses; un 34% ha experimentado un crecimiento sostenido y sólo un 18% reportó una disminución significativa de las exportaciones intra e interregionales.



El estudio muestra que la economía digital es parte fundamental del optimismo de las Pymes. En América Latina y el Caribe, ocho de cada diez Pymes ya están generando ventas por comercio electrónico, con ingresos promedio de \$677,560 dólares al año. El 83% de las Pymes de América Latina y el Caribe generan ingresos a través del comercio electrónico, lo cual representa más de un cuarto (26%) de los ingresos totales en promedio. De las Pymes encuestadas en la región, 39% reportaron un incremento en los ingresos por comercio electrónico y 54% creen que generarán mayores ingresos por comercio electrónico en el próximo año. (FedEx Express, 2016)

La inversión en nuevas tecnologías se considera la solución número uno para los retos empresariales de las Pymes (45%). Por otra parte, el 58% de las Pymes está de acuerdo en que la logística desempeña un papel importante en el negocio de exportación, ya que en los últimos años el 41% de las Pymes consideran que se han vuelto más dependientes de los proveedores de logística. Esta creciente dependencia en los proveedores de logística se atribuye a las demandas de los clientes para entregas más rápidas (40%) y más baratas (33%). Sin embargo, un 66% significativo de las Pymes indican que están dispuestos a pagar una tarifa de prima por un servicio de entrega más rápido.

Esfuerzos pequeños, pero consistentes, constituyen la base para desarrollar acciones más integradas. América Latina ha venido avanzando en esa dirección; sin embargo, la insuficiencia de la información sigue siendo un obstáculo crucial para elaborar estrategias mejor orientadas. Efectuar buenos diagnósticos es otra condición necesaria para desarrollar una política coherente con las necesidades de la planta productiva. Los planes y programas con objetivos bien definidos permiten generar indicadores de logro, importantes cuando los recursos son escasos. Finalmente, el trabajo conjunto de un sector privado cohesionado y colaborativo y de un sector público profesional y comprometido es un elemento complementario importante para llevar a cabo una estrategia de desarrollo empresarial. (Ocampo, Ejecutivo, Bajraj, & Adjunto, 2003)



Las Pymes en Ecuador

Ecuador es considerado uno de los países con más micro-emprendimientos a nivel mundial, además de tener una gran cantidad de pequeñas y medianas empresas en su entorno empresarial, basada en información entregada del ejercicio económico del 2017 - Compañías Activas según la (Superintendencia de Compañías, 2017) existen 69.1% Microempresas, 25.3% pequeñas empresa, 4.6% medianas y 1.1% grandes. Las pymes representan el 42% de las empresas en el país, de acuerdo a los datos entregados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de las 52.554 empresas que reportaron sus balances hasta el 30 de junio de 2016, 21.922 son pymes y debido a su importancia la (Revista Ekos, 2016) revela un ranking en base a sus indicadores de eficiencia.

Del total de pymes, el 31% son consideradas medianas y el 69%, pequeñas. En 2015, estas reportaron ingresos de USD 25.962,4 millones; el 26% del total del PIB ecuatoriano. Este desempeño económico generó utilidades de USD 1.366,9 millones y una tasa de rentabilidad sobre ingreso del 5,3%. Al analizar la distribución de los ingresos por actividad económica se observa que los principales sectores en los que se desempeñan las empresas medianas están relacionados con actividades de Comercio al por mayor y menor (39%), Industria Manufacturera (14%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (11%), Transporte y Almacenamiento (6%) y Construcción (6%). Mientras que los principales sectores de actividad para las empresas pequeñas son Comercio al por mayor y menor (29%), Actividades Profesionales, Científicas o Técnicas (11%), Industria Manufacturera (10%), Transporte y Almacenamiento (9%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (7%) y Construcción (7%). (Revista Ekos, 2016)

Según (EKOS Portal de Negocios, 2017) en el año 2016 las empresas pequeñas tuvieron un ingreso promedio anual de USD 371.417, lo que implica una reducción de -9,9% frente al año 2015, en el que este mismo rubro se redujo en -6,9%. Para las medianas el ingreso promedio anual fue



de USD 2.939.693, una reducción de -2,8% frente al año 2015. Para las medianas el ingreso en 2016 es ligeramente inferior al del año 2013.

Un factor de incidencia en el desarrollo de las PYMES y de sus actividades es el acceso al crédito. De acuerdo a cifras de la Superintendencia de Bancos, el crédito destinado a este segmento de empresas ha tenido variaciones desde 2012. Se pueden identificar dos segmentos en el periodo, el primero de 2012 - 2014 en el que se dio un crecimiento del crédito productivo y comercial a PYMES y de 2015 en adelante en el que éste se redujo. Además de las dificultades que se pueden dar en el acceso al crédito, un factor de gran incidencia también fue la menor demanda, lo que generó mayor liquidez en las instituciones financieras. En el año 2016 el crédito a PYMES fue de USD 2.323,78 millones lo que representa -47,9% menos que en 2015. En lo que a 2017 se refiere, se proyecta que este valor sea levemente superior al de 2016. El crédito comercial y productivo a PYMES representó el 11,2% de ese segmento, siendo su pico más alto el año 2014 con 23,1%. (EKOS Portal de Negocios, 2017)

Resulta trascendental para las pymes contar con soporte como lo ha mencionado el Ing. Efraín Vieira, Presidente Ejecutivo de Banco del Pacífico, citado por (ESAI Business School, 2017) durante el fórum denominado “La importancia de las Pymes y líneas de financiamiento para impulsar el desarrollo productivo” al indicar que las instituciones financieras tienen que cambiar si quieren colaborar, si quieren ser parte del desarrollo de este sector, porque no se puede medir de la misma manera a una empresa grande con una que está en desarrollo. “Las Pymes requieren préstamos de largo plazo y con periodos extensos de vencimiento, créditos a largo plazo para capital de trabajo y productos transaccionales electrónicos. “Si la Pyme mantiene un esquema de pago tradicional, físico (papel), lo que va a pasar es que sus costos operativos van a seguir siendo altos. Como institución bancaria uno de nuestros retos es colaborar con ellos para que sus esquemas de pagos hacia proveedores, empleados, sean a través de un medio virtual”, agregó Vieira.



En Ecuador la pequeña y mediana empresa se ha caracterizado por operar con informalidad y poca organización empresarial; se suma el hecho de menor disponibilidad de recursos, acceso al crédito, limitantes para emprender, procesos de desarrollo tecnológico, entre los problemas mencionados anteriormente es evidente la importancia del estudio del sector con el cual aportar estrategias procurando mejorar su eficiencia para afrontar las adversidades de gestión empresarial conjuntamente con la gestión financiera. (EKOS Portal de Negocios, 2012)

Las PYMES del Ecuador han enfrentado un escenario complejo tanto por la situación económica como por la falta de políticas de incentivos a la producción. El dinamismo de una economía depende de la capacidad de emprender, sostener y permitir que crezcan los negocios, algo que todavía debe trabajarse en Ecuador. (EKOS Portal de Negocios, 2017)

El Capital de Trabajo dentro de la Gestión Financiera

Según (Van Horne & Wachowicz, 2010) la administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes.

(Córdoba, 2012) cita que la gestión financiera es la administración de los recursos económicos-financieros de la empresa, se centra en dos aspectos importantes como son, la rentabilidad y la liquidez esto significa que la gestión financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

Por otro lado, (Morris & Brandon, 1994) plantearon que la Gestión Financiera se encarga de la eficiente administración del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad; además de orientar la estrategia financiera para garantizar la disponibilidad de fuentes de



financiación y proporcionar el debido registro de las operaciones como herramientas de control de la gestión de la empresa.

Administración del Capital de trabajo

“La Administración del Capital de Trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, y la liquidez es necesaria para la sobrevivencia”. (Besley, Brigham, Jasso, D’Borneville, & Weston, n.d.)

(Durán, 2011) indica que el capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujos de caja, es decir, la facilidad de convertir activos corrientes no líquidos en efectivo, condición necesaria para poder cancelar obligaciones a corto plazo. La necesidad para generar flujos de caja o efectivo, será lo que determinará si se mantiene, disminuye o aumenta el nivel de capital de trabajo.

Un bajo capital de trabajo, implicaría un elevado riesgo operativo por conservar cantidades mínimas de activo corriente, que pueden ser insuficientes para cancelar deudas a corto plazo, disminuyendo su liquidez. No obstante, su rentabilidad será mayor. Un exceso de capital de trabajo, resultaría operativamente menos riesgoso por el hecho de mantener un nivel de activo corriente, lo que ofrece la posibilidad de cubrir los pasivos corrientes sin agotarse, es decir, incrementará la liquidez, pero, al mismo tiempo, ocasionaría una baja rentabilidad derivada del alto costo de oportunidad originado de su inversión.

Siendo el capital de trabajo neto una herramienta para medir el riesgo y liquidez de las empresas que se define como el resultado de la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente. Por lo tanto, el objetivo de la administración del capital de trabajo neto consiste en manejar cada uno de los activos corrientes (efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) y pasivos corrientes (cuentas por pagar, documentos por pagar y pasivos acumulados por pagar), con el fin de determinar con precisión qué



nivel mantener y equilibrar la rentabilidad y el riesgo de tal manera que se maximice el valor de la empresa. (Durán, 2011)

Evidentemente, las necesidades de capital de trabajo varían de acuerdo al tipo de actividad que realice la empresa. En este sentido, se esperaría que las empresas manufactureras enfrenten en mayor medida problemas de capital de trabajo debido a que tienen la necesidad de tener mayor nivel de inventario para la producción y una gran proporción de sus ventas son a crédito. Por el contrario, las pequeñas empresas comercializadoras, en general tienen inventarios más pequeños los cuales se desplazan con mayor rapidez y donde sus ventas son a contado. (L. J. Gitman & Zutter, 2012)

Por otra parte, (Porlles, Quispe, & Salas, 2013) mencionan que una correcta administración del capital de trabajo dependerá de los pronósticos financieros que se realicen en la empresa. Estos permiten conocer beneficios económicos futuros y además ayudan a tomar acciones correctivas, como la aplicación de políticas respecto a las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

Por lo tanto, la importancia del desarrollo del proyecto anida en varios aspectos vinculados con la gestión del capital de trabajo neto como señala (Van Horne & Wachowicz, 2010) :

- a) Evitar dificultades de liquidez que obliga a suspender los pagos o cerrar la empresa por no tener efectivo para hacerle frente a sus obligaciones.
- b) Mantener un nivel adecuado de inversión en activos de corto plazo dado que un exceso puede afectar la rentabilidad de la organización ya que se tendría dinero improductivo que podría invertirse en proyectos de desarrollo y crecimiento.
- c) No podrá sostener el desarrollo sin la financiación de los activos circulantes en la fase de crecimiento empresarial en donde las empresas incrementan sus ventas.
- d) La correcta gestión de inventarios ya que éstos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar



un alto número de existencias, estos factores determinan la necesidad de una empresa de pedir préstamos para sostener las operaciones mientras las compras de inventarios se convierten en efectivo.

Otros factores importantes de la administración del capital de trabajo neto radican en las causas de los fracasos de las empresas con mala gestión del mismo como son el tener sobreinversión en inventarios, en cuentas por cobrar y en activos fijos; por el contrario, insuficiencia en ventas, capital y utilidades. (Riaño Solano, 2014)

MARCO TEÓRICO

Las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante resolución, acogió la clasificación de pequeñas y medianas empresas, PYMES, de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución 1260 y la legislación interna vigente (Cámara de Comercio de Quito, 2017), conforme al siguiente cuadro:

Variables	Microempresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes Empresas
Personal Ocupado	1 - 9	10 - 49	50 - 199	> 200
Valor Bruto en Ventas	< 100.000	100.001 - 1.000.000	1.000.001 - 5.000.000	> 5.000.000
Montos Activos	Hasta US \$ 100.000	De US \$ 100.001 hasta US \$ 750.000	De US \$ 750.001 hasta US \$ 3,999.999	> US \$ 4.000.000

Elaborado por: la autora de la investigación.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Según (Yance Carlos, Solís Luis, 2017) las Pymes cuentan con poca o ninguna especialización en la administración, normalmente la dirección se encuentra a cargo de una sola persona, la cual cuenta con muy pocos auxiliares y en la mayor parte de los casos, no están capacitados para llevar



a cabo esta función. Se caracterizan por ser administrada por una persona natural o jurídica y que realizan algún tipo de actividad dentro del sistema productivo del país. Las Pymes pueden ser asociaciones de formalidades y a su vez exige que todas estas unidades de negocio deben cumplir con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y RUC, establecida por La ley de Compañías mediante el artículo 428, en Ecuador.

Cabe mencionar que las Pymes tienen una concentración de sus actividades económicas en el siguiente orden: 1.) el comercio; 2.) los servicios; 3.) industriales, lo que ayuda a fortalecer el sistema económico del país. (Yance Carlos, Solís Luis, 2017)

La gestión en las Pymes

Una característica distintiva de muchas Pymes es que tienen un origen familiar y una esencia de supervivencia. En EE.UU. el 40% de las Pymes se extingue antes de los 5 años, las dos terceras partes logran mantenerse y solamente el 12% sobrevive a la tercera generación. En Ecuador, en cambio, solo el 5% perdura después del tercer año de operación, generalmente por debilidades en la preparación del personal, inadecuada infraestructura e incapacidad de agregar valor a sus productos. (Cadena, Monge, & Zhunio, 2011)

Por lo tanto, influyen múltiples factores para el proceso de Pyme de supervivencia a Pyme innovadora como son: la falta de capacitación, los escasos conocimientos contables, administrativos y financieros, la deficiente planeación estratégica que contribuyen a evitar errores en la toma de decisiones. (Carrión, Zula, & Castillo, 2016)

Otra debilidad que nombran (Carrión et al., 2016) común en la gestión de las Pymes es el grado de poder de decisión ejercido por el dueño, presidente o socio; siendo una característica derivada del origen familiar que en esta persona descansan la mayoría de decisiones que se toman en la empresa. El fundador asume las funciones más comprometedoras de la organización siendo éstas las de contabilidad, finanzas, comercialización, pagos, y a



medida que la organización crece, el fundador por cuestión de hábito conserva sus funciones.

La tendencia que de aquí se deriva a trabajar “en familia” lleva a que se brinde poca importancia a la capacitación, a que no queden claras las funciones y obligaciones de los miembros de la organización, y a que se haga poco uso de los conocimientos administrativos y financieros y las herramientas tecnológicas para posicionarse en el sector económico al que decidan incorporarse. (Madrigal, Madrigal, & Guerrero, 2015)

Desafíos y acciones futuras

Resulta trascendental conocer los desafíos a los que se enfrenta el sector productivo nacional, dentro del cual están las Pymes, a partir de mayo de 2013 fecha de posesión para el nuevo período presidencial del economista Rafael Correa, ha ido recibiendo desafíos que se resumen en tres de alta importancia estratégica nacional: cambio de la matriz productiva, sustitución estratégica de importaciones y acuerdo comercial con la Unión Europea. (Araque, 2015)

Para enfrentar estos desafíos en base al artículo de (Araque, 2015) y (RevistaEkos, 2016) se requiere el desarrollo de capacidades productivas, tecnológicas, administrativas y comerciales que mejoren la competitividad del sector productivo ecuatoriano. Siendo las siguientes acciones estratégicas claves enfocadas al mejoramiento del sector que aún no se consolidan:

- Desarrollo del enfoque de asociatividad empresarial y trabajo interconectado entre empresas de todo tamaño, desde las micro a las grandes.
- Mejorar la calidad de la mano de obra mediante el diseño y puesta en ejecución de programas de certificación laboral por rama industrial.
- Promoción, por parte del sistema financiero público y privado, de fuentes de financiamiento adaptadas al perfil productivo de las Pymes y a las nuevas necesidades productivas, tecnológicas y comerciales como a los tres desafíos mencionados.



- Resultados sustentables y equilibrados en el tiempo: las pymes logran excelentes niveles de facturación y crecimiento, pero no generan prácticas para que sean sustentables en el tiempo y equilibrados para con los accionistas, clientes, colaboradores y proveedores.
- Falta de interacción entre las áreas producción, ventas, RR.HH., administración, logística producto del escaso desarrollo organizacional.
- Falta de objetivos claros y visión compartida entre las distintas partes de un sistema y colaboradores.

Capital de Trabajo

El capital de trabajo es la cantidad de dinero que la empresa necesita para mantener el giro habitual del negocio, es la inversión de una empresa en activos a corto plazo. (Rizzo, 2007)

Por otro lado, (Van Horne & Wachowicz, 2010) cita dos conceptos importantes de diferenciar:

Capital de trabajo neto: es la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes en busca de proteger a la empresa en problemas de liquidez.

Capital de trabajo bruto: constituye el total del activo corriente.

Conforme se desarrolle el estudio de la administración del capital de trabajo, nuestro interés se centrará en considerar la administración de los activos corrientes de la empresa y el financiamiento (en especial los pasivos corrientes) necesario para apoyar los activos corrientes.

Componentes del Capital de trabajo neto

Activos corrientes

Representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio. Esta idea incluye la transición continua del efectivo en los inventarios, en las cuentas por cobrar y en el efectivo como sustitutos del efectivo, los valores negociables se consideran parte del capital de trabajo. (L. J. Gitman & Zutter, 2012)



Las partidas relevantes que se encuentran dentro del Activo corriente y que gracias a ellas se da cumplimiento con los pasivos según (Vargas, 2003):

- **Efectivo.** Los aportes de capital de los inversionistas o cuando obtiene la contraparte de los productos efectivamente vendidos, de los bienes provenientes de su operación productiva, de la venta de instrumentos de inversión o cuando ha contratado préstamos con terceros.
- **Inversiones negociables.** Son aquellos recursos excedentes que se generan normalmente por intervalos cortos de tiempo, con los cuales se constituyen depósitos remunerados o se adquieren instrumentos financieros, siempre atendiendo criterios de liquidez dentro de los intervalos de tiempo estimados.
- **Inventarios.** Son recursos monetarios invertidos temporalmente en “existencias”, compras de materia prima o productos terminados disponibles para la venta por precaución, para mantener abastecida el área de producción o atender oportunamente la demanda de los usuarios finales o comercializadores, respectivamente.
- **Cartera o cuentas por cobrar.** Este concepto está vinculado a las decisiones financieras. Consiste en permitir aprovechar los productos de la empresa, sin haber recibido el importe total del mismo. Esto quiere decir que la empresa, además de proporcionar el producto objeto de su naturaleza, opera también como agente financiador.

Pasivos corrientes

Representan las obligaciones con terceros más apremiantes de la organización, conformados por obligaciones que son exigibles en el corto plazo.

Las partidas relevantes que se encuentran dentro del Pasivo corriente según (Vargas, 2003) son:

- **Obligaciones financieras.** Recursos monetarios utilizados por la empresa y destinados al giro normal del proceso productivo.



- **Ingresos diferidos.** Dinero recibido efectivamente por la empresa, normalmente como anticipo de una renta, pero sobre los cuales se guarda prudencia antes de registrarlos como ingreso definitivo ya que la vigencia estimada de la operación puede no llegar a cumplirse. Ejemplo: intereses anticipados por una inversión realizada a 1 año.
- **Proveedores.** Son productos comprados en el mercado y utilizados en el proceso de producción, cuyo pago está sujeto a una temporalidad negociada entre las partes (empresa y proveedores).
- **Nómina y prestaciones sociales.** Corresponden a la utilización de la fuerza de trabajo del recurso humano contratado por la empresa, el cual se remunera directa e indirectamente, de acuerdo con lo establecido en el contrato de trabajo y cuyos desembolsos están sujetos a la política de la compañía y a lo prescrito en la ley.
- **Impuestos por pagar.** Son todas aquellas erogaciones directas e indirectas a cargo de la empresa, las cuales se pagan en concordancia con los términos legalmente establecidos por el gobierno nacional.

El término corriente lo entendemos como aquellos bienes o deudas que se establecen dentro del ciclo operativo de la empresa, que normalmente es de un año, y que a su vez coincide con el balance general. (Albornoz & Cuello, 2010)

Método para calcular el capital de trabajo

Método contable – Capital de Trabajo Neto

Se mencionó que el capital de trabajo neto es la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes, mientras que el capital de trabajo bruto es el valor de los activos corrientes de la empresa (Van Horne & Wachowicz, 2010). Si el capital de trabajo neto es alto, el riesgo disminuye, por cuanto la empresa cuenta con recursos para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. (García Aguilar, Galarza Torres, & Altamirano Salazar, 2017)

Si como resultado se obtiene un capital de trabajo positivo, este se interpreta como la porción del activo corriente que está siendo financiada con fondos



permanentes (Rizzo, 2007). También se puede obtener resultados negativos lo que quiere decir que la empresa tiene más pasivos que activos a corto plazo. (García Aguilar et al., 2017)

El objetivo de este método es administrar correctamente cada una de las cuentas del activo y pasivo corriente, para mantener un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad, de modo que se logre maximizar el valor de la empresa. En un escenario de riesgo existen tres decisiones financieras que todo gerente debe tomar: decisiones de administración del capital de trabajo, de inversión relacionadas con presupuesto de capital y de financiamiento referente a estructura de capital. Una mezcla óptima de estas ayuda a cumplir con el objetivo empresarial de maximizar el valor de la empresa (Ross & Jordan, 2006).

Una vez planteado el fundamento teórico dentro del cual se enmarcará la investigación se definen los objetivos del estudio:

Objetivo General

Determinar los principales problemas ligados con el manejo del Capital de trabajo que impiden el crecimiento de la Pymes del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca.

Objetivos Específicos

1. Caracterizar los principales indicadores financieros en las Pymes del sector de prendas de vestir.
2. Identificar las principales deficiencias que podrían ser mejoradas en las Pymes, ocasionadas por el desconocimiento y mantenimiento de una gestión de Capital de Trabajo inadecuado.
3. Formular estrategias destinadas a impulsar el desarrollo empresarial y financiero de las Pymes.



PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN:

¿En qué medida la gestión del Capital de Trabajo Neto contribuirá a una variación en la Liquidez Corriente de las Pequeñas y Medianas empresas del sector manufacturero de prendas de vestir de la Ciudad de Cuenca?

¿En qué medida la gestión del Capital de Trabajo Neto contribuirá a una variación en el Margen Bruto de las Pequeñas y Medianas empresas del sector manufacturero de prendas de vestir de la Ciudad de Cuenca?

Las preguntas de investigación planteadas sugieren el planteamiento de las siguientes hipótesis, las cuales son afirmaciones que se someterán a prueba pudiendo ser posibles soluciones al problema de investigación; con las cuales se dará respuesta al objetivo del estudio una vez expuesto un marco teórico y metodológico lo cual soportará el desarrollo del proyecto.

HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN

Ho: No existe relación entre las variables Capital de Trabajo Neto, Liquidez Corriente y Margen Bruto.

Ha: Existe relación entre las variables Capital de Trabajo Neto, Liquidez Corriente y Margen Bruto.

METODOLOGÍA

La investigación es de alcance correlacional, la cual pretende responder preguntas de investigación. Tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular. Para evaluar el grado de asociación entre dos o más variables, en los estudios correlacionales primero se mide cada una de éstas, y después se cuantifican, analizan y establecen las vinculaciones. Tales correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba denominadas hipótesis correlacionales, las cuales especifican la relación entre dos o más variables. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2010)



Análisis Cuantitativo:

Análisis descriptivo Univariado

Inicialmente se realiza un análisis descriptivo Univariado el cual se concentra en cada variable de forma independiente; empleando las técnicas de distribución de frecuencias, medidas de tendencia central; en específico la media de las variables y gráficos. Se definió dos grupos para el análisis correspondiente según el tamaño de empresa; por lo tanto, el primer grupo estará conformado por el segmento de pequeñas empresas y el segundo grupo por medianas empresas a razón de que difieren tanto en Activos, Ventas y número de empleados siendo no favorable generalizar el análisis y estrategias futuras.

Análisis descriptivo Bivariado

Posteriormente se aplica análisis descriptivo Bivariado con pruebas paramétricas y no paramétricas de contraste de hipótesis, manejando la prueba t de Student para dos muestras independientes siendo estas pequeñas y medianas empresas; para con ello evaluar la diferencia significativa entre las medias de las variables a comparar. Se utilizó el programa estadístico SPSS para procesar los datos. El test exige ciertos requisitos previos para su aplicación:

- Normalidad
- Homogeneidad de varianzas en las poblaciones de las que proceden los grupos
- Independencia de los grupos

En caso de no cumplir con el primer requisito de normalidad se opta por aplicar una prueba no paramétrica, la U de Mann-Whitney, que contrasta las medianas de dos grupos independientes que no tienen distribución normal siendo el equivalente de la t de Student. Para interpretar los resultados se plantean las hipótesis de análisis y si el p-valor es menor al nivel de significancia 0.05 entonces la hipótesis nula se rechaza.



Normalidad

Para analizar la normalidad, se considera el test de Shapiro–Wilk el cual se emplea para muestras menores a 50 ($n < 50$) puesto que en el proyecto la muestra es de 18 empresas.

Interpretación: si $p < 0.05$ la hipótesis nula se rechaza y se acepta la hipótesis alternativa que concluye que los datos no provienen de una distribución normal.

Homogeneidad

Además, se analiza la homogeneidad de las varianzas, utilizando la prueba T para muestras independientes, desplegando la prueba de Levene.

Interpretación: con $p < 0.05$ se rechaza la hipótesis nula de igualdad de varianzas y aceptamos la alternativa de diferencia de varianzas.

A continuación, se plantean las hipótesis de análisis de las pruebas estadísticas que se definen como proposiciones tentativas acerca de las posibles relaciones entre las variables a continuación; teniendo en consideración que con la prueba paramétrica t de Student para muestras independientes y la prueba no paramétrica U de Mann-Whitney, se rechaza la hipótesis nula que concluye que no existen diferencias significativas entre las pequeñas y medianas empresas de Capital de Trabajo Neto, Liquidez Corriente y Margen Bruto; cuando $p < 0.05$.

Finalmente, para dar respuesta a las preguntas de investigación de si la gestión del Capital de Trabajo Neto contribuirá a una variación en la Liquidez y Rentabilidad de las Pequeñas y Medianas empresas del sector y cumplir con los objetivos de estudio, se evalúa la asociación entre dos variables cuantitativas empleando la técnica de Correlación Rho de Spearman cuando las variables no se distribuyen normalmente, siendo el caso de las variables de estudio. Esta versión no paramétrica del coeficiente de correlación de Pearson se basa en los rangos de los datos en lugar de hacerlo en los valores reales. Los valores del coeficiente van de -1 a +1. El valor cero se da cuando no existe ninguna correlación entre las variables analizadas. El signo



del coeficiente indica la dirección de la relación; un signo negativo indica que una variable aumenta a medida que la otra disminuye o viceversa, y uno positivo que una variable aumenta conforme la otra también lo haga o disminuye si la otra también lo hace. El valor absoluto del coeficiente de correlación indica la fuerza de la relación entre las variables, mientras mayor sea el valor absoluto del coeficiente, más fuerte será la relación entre las variables. Existen escalas de interpretación y depende del autor (Martínez Ortega, 2009):

Rango	Relación
0 - 0.25	Escasa o nula
0.26 - 0.50	Débil
0.51 – 0.75	Entre moderada y fuerte
0.76 - 1	Entre fuerte y perfecta

Para empezar, se plantea la hipótesis nula que determina que no existe relación entre las variables la cual se rechaza cuando p-valor es menor a 0.05. A continuación, en el caso de existir relación entre las variables se interpretan los resultados con lo puntos antes mencionados. (Escuela Superior De Informatica, 2006); (Villatoro & López, 2011)

POBLACIÓN DE ESTUDIO

Los criterios para determinar la población fueron los siguientes: Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2012 se registraron 2436 empresas en la Ciudad de Cuenca, de las cuales 245 pertenecen a industrias manufactureras. Las entidades de fabricación de prendas de vestir registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros son alrededor de 22. De las 22 empresas que presentan información a la Superintendencia de Compañías y son calificadas como PYMES, 4 no presentaron balances por estar en procesos de Disolución o por estar constituidas en el periodo de análisis, por lo que la evaluación se realizará a 18 entidades.



Las 18 empresas pertenecientes al Sector Manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca que son parte del presente proyecto de investigación están asociadas en dos grupos según el tamaño de empresa; por lo tanto, el primer grupo estará conformado por el segmento de pequeñas empresas y el segundo grupo por medianas empresas para realizar el análisis correspondiente. Detalles en la Tabla 1 del Anexo 1.

La validez y confiabilidad de la información está soportada por los registros electrónicos de la página web oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la cual requiere cada año la presentación de estados financieros de fin de ejercicio (31 de diciembre). Las fuentes en la investigación fueron secundarias mediante la consulta de libros, artículos, revistas, datos estadísticos, informes e información financiera del sector.

VARIABLES Y DATOS

Se señalan consideraciones acerca de algunas variables, mismas que son necesarias para el entendimiento de los resultados. Se define como variable categórica: pequeñas empresas y medianas empresas; como variables cuantitativas Capital de Trabajo Neto, Liquidez Corriente y Rentabilidad medido en el Margen Bruto puesto que mide el beneficio directo de las empresas.

Al mismo tiempo el tamaño de empresas es una variable dependiente que pueden ser pequeñas y medianas, y son variables independientes Capital de Trabajo Neto, Liquidez Corriente y Margen Bruto.

Limitaciones con la Información:

Las bases de datos se obtuvieron del Portal de Información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Estados Financieros. No obstante, los Estados de Situación Financiera de los años 2014 y 2015 no cumplían con la Norma Internacional de Contabilidad 1 en cuanto a presentación razonable y cumplimiento de las NIIF que requiere la presentación fidedigna de los efectos de las transacciones, así como de otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el



Marco Conceptual. Una presentación razonable también requiere que una entidad seleccione y aplique las políticas contables de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores; basada en esta política se procedió a corregir errores realizando ajustes en las cuentas:

- Otros Activos Corrientes
- Otros Activos No Corrientes
- Otros Pasivos Corrientes
- Otros Pasivos No Corrientes
- Patrimonio

Los ajustes pueden consultarse en el Anexo 5.

ANÁLISIS DE RESULTADOS:

Análisis Univariado:

Al identificar pequeñas y medianas empresas tal como señala la teoría clasificándolas según su valor bruto en ventas y los montos de los activos, se hace notorio su diferencia:

- Las ventas promedio en los años 2014, 2015 y 2016 en las pequeñas empresas son de \$739,004.58, \$782,101.47 y \$686,963.91 respectivamente; mientras que en los mismos años en las medianas empresas se reflejan ventas promedio de \$2,107,627.25, \$2,612,114.52 y \$1,908,142.68 respectivamente. En el año 2014 el valor en ventas de las medianas empresas supera al de las pequeñas en 65%, en el 2015 en 70% y en el 2016 en 64%.
- Por otro lado, el monto de los activos totales en las pequeñas empresas es en promedio de \$579,175.21, \$535,291.46 y \$613,440.73 en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente; mientras que en las medianas empresas son en promedio de \$1,801,185.89, \$1,643,120.66 y \$1,624,958.86. El monto de los activos de las medianas empresas supera al de las pequeñas en los años 2014, 2015 y 2016 en 68%, 67% y 62% respectivamente.



Con estos datos se hace hincapié la importancia de analizar y formular estrategias de acuerdo al tamaño de la empresa en el sector. Detalles en la Tabla 2 del Anexo 1. Adicionalmente se analiza a los componentes del Capital de Trabajo Neto según el tamaño de la empresa, para con ello identificar el manejo que le dan.

Activo Corriente

En las pequeñas empresas en promedio de los años 2014, 2015 y 2016 reflejaron un Activo Corriente de \$423,870.36, mientras que las medianas empresas obtuvieron \$1,382,227.58; por lo tanto, en 69% las medianas empresas superan a las pequeñas.

Tabla 1

Estadísticos Activo Corriente por tamaño de empresa

TAMAÑO			ACTIVO CORRIENTE 2016	ACTIVO CORRIENTE 2015	ACTIVO CORRIENTE 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13	13	13
	Media		446,063.38	432,415.78	393,131.93
	Desv. típ.		411,211.34	386,638.54	360,262.83
	Mínimo		12,601.34	15,097.52	22,981.42
	Máximo		1,414,816.20	1,343,660.20	1,206,502.10
MEDIANA	N	Válidos	5	5	5
	Media		1,286,389.03	1,499,321.56	1,360,972.16
	Desv. típ.		1,435,457.53	1,202,461.88	1,064,952.02
	Mínimo		296,215.62	138,644.38	328,720.53
	Máximo		3,663,292.80	3,205,259.20	2,577,906.20

Pasivo Corriente

En promedio de los años 2014, 2015 y 2016 las pequeñas empresas reflejan \$217,227.18 en Pasivo Corriente, por otra parte, las medianas empresas obtuvieron \$629,376.70 demostrando un 65% más que las pequeñas.

Tabla 2

Estadísticos Pasivo Corriente por tamaño de empresa

TAMAÑO			PASIVO CORRIENTE 2016	PASIVO CORRIENTE 2015	PASIVO CORRIENTE 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13.00	13.00	13.00
	Media		256,059.40	220,139.27	175,482.88
	Desv. típ.		239,197.61	256,007.54	201,923.71



	Mínimo		21,120.92	28,732.10	9,008.85
	Máximo		787,059.70	850,583.44	784,504.40
MEDIANA	N	Válidos	5.00	5.00	5.00
	Media		567,483.00	717,133.97	603,513.12
	Desv. típ.		523,139.91	552,102.63	290,295.11
	Mínimo		147,803.02	151,638.80	300,527.78
	Máximo		1,398,135.40	1,351,515.50	919,185.30

Análisis de Indicadores Financieros

➤ Indicadores de Liquidez

Los detalles están en la Tabla 1 del Anexo 3.

Liquidez Corriente

En promedio por cada dólar de deuda a corto plazo las pequeñas empresas del sector de prendas de vestir tienen \$2.87, \$2.30 y \$1.88 para hacer frente a sus obligaciones en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. El indicador disminuye -18.26% en el año 2016. Mientras las medianas empresas del sector tienen en promedio por cada dólar de deuda a Corto plazo \$2.20, \$2.51 y \$2.26 para hacer frente a sus obligaciones en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. El indicador aumenta 14.09% en el año 2015 sin embargo disminuye -9.96% en el año 2016.

Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo, se observa que en los años 2014 y 2015 los valores son cercanos en pequeñas y medianas empresas, no obstante, en el 2016 las medianas empresas tienen mayor liquidez corriente en un 16.64% más que las pequeñas.

Prueba Ácida

Las pequeñas empresas del sector de prendas de vestir en promedio cuentan con \$1.86, \$1.14 y \$0.96 para cancelar cada dólar de obligaciones corrientes sin depender de la venta de sus existencias para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Se refleja decrementos año a año de hasta -15.78% en el año 2016; es decir cada año dispone menos para cancelar las obligaciones corrientes. Por otro lado, las medianas empresas del sector de prendas de vestir en promedio cuentan con \$1.30, \$1.73 y \$1.05 para



cancelar cada dólar de obligaciones corrientes sin depender de la venta de sus existencias para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. En comparación con las pequeñas empresas han disminuido en -43.45% para el año 2014, en el año 2015 en 33.84% y en el 2016 en 8.24%. El valor más adecuado para este indicador podría acercarse a 1.

Capital de Trabajo Neto

En promedio las pequeñas empresas del sector de prendas de vestir reflejan un Capital de Trabajo Neto de \$206,440.15, \$200,034.70 y \$185,500.07 en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Se evidencia decrementos año a año de hasta -7.27% en el 2016. Mientras las medianas empresas del sector cuentan con un Capital de Trabajo Neto de \$757,459.05, \$782,187.59 y \$718,906.03 en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, siendo notorio una disminución de -8.09% en el 2016. A pesar de que tanto pequeñas como medianas empresas figuran un excedente de activos corrientes para atender las necesidades de la operación normal de la empresa, son las medianas empresas las que cuentan con Capital de Trabajo Neto superior en 72.75%, 74.43% y 74.20% en los tres años respectivamente, lo cual determina la posición de liquidez de la empresa.

➤ Indicadores de Solvencia

Los detalles están en la Tabla 2 del Anexo 3.

Endeudamiento del Activo

Para los años 2014, 2015 y 2016 por cada dólar en el Activo las pequeñas empresas deben en promedio \$0.57, \$0.60 y \$0.63 a los acreedores; mientras las medianas empresas deben a los acreedores en promedio \$0.78, \$0.88 y \$0.63 por cada dólar en el Activo, en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Cuando el indicador es elevado revela que las empresas dependen de los acreedores y tiene menor capacidad de endeudamiento, ya que su Pasivo Total es superior al Activo Total; por el contrario, si el indicador es bajo muestra que la empresa tiene un grado de independencia frente a los acreedores, siendo el Activo mayor al Pasivo. Evidentemente son las medianas empresas las que tienen un indicador



superior al de las pequeñas en 26.04% en el 2014, 32.09% en el 2015 y no tienen diferencia en el 2016, reflejando que dependen de los acreedores.

Endeudamiento Patrimonial

Para el 2014, 2015 y 2016 las pequeñas empresas han sido financiadas con Recursos Ajenos con valores promedio de 3.99, 1.74, y 6.77 respectivamente siendo estos mayores a 1, revelan que son los acreedores los que financian mayormente a la empresa. De igual manera se comportan las medianas empresas que reflejan valores promedio de 7.24, 3.58 y 4.55. Se evidencia que las pequeñas y medianas empresas se financian con Recursos Ajenos, a pesar de ello, en los años 2014 y 2015 las medianas empresas tienen un indicador superior en 44.96% y 51.35% respectivamente, mientras que en el 2016 tienen un valor inferior al de las pequeñas en -48.92%.

Endeudamiento del Activo Fijo

Las pequeñas empresas presentan valores promedio de 2.09, 4.41 y 2.74 para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, siendo estos mayores a 1 demuestran que el Activo fijo se pudo financiar en su totalidad con el Patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos de terceros. Por otra parte, las medianas empresas se comportan igual y reflejan valores promedio de \$5.77, \$7.43 y \$12.98 de Patrimonio por cada dólar invertido en Propiedad, Planta y Equipo. Se refleja que las medianas empresas tienen el indicador superior en los tres años en 63.79%, 40.71% y 78.93% más que las pequeñas interpretando que son las medianas empresas quienes financian mayormente el Activo Fijo con el Patrimonio.

Apalancamiento

En promedio para los años 2014, 2015 y 2016 las pequeñas empresas por cada dólar de Patrimonio obtuvieron \$4.99, \$2.74 y \$7.77 de Activos respectivamente. Mientras las medianas empresas por cada dólar de Patrimonio obtuvieron en promedio \$8.24, \$3.58 y \$5.55 de Activos. Este indicador determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros. Se evidencia que las medianas



superan a las pequeñas empresas en el año 2014 en 39.50% y 23.42% en el 2015, determinando que son las medianas las que obtienen mayor rédito de Activos por cada dólar de Patrimonio.

➤ **Indicadores de Gestión**

Los detalles están en la Tabla 3 del Anexo 3.

Rotación de Ventas

Para los años 2014, 2015 y 2016 las pequeñas empresas en promedio logran convertir su Activo Total en ventas 1.74, 1.76 y 1.80 veces al año. Mientras las medianas empresas en promedio logran convertir su Activo Total en ventas 1.79, 2.27 y 1.12 veces al año. Este indicador identifica cuan eficiente es la empresa en hacer uso del Activo para generar ventas, siendo las medianas empresas las que demuestran mayor eficiencia quienes en el año 2014 y 2015 las que superan este indicador a las pequeñas en un 2.90% y 22.55% respectivamente.

Rotación de Inventario

En promedio las pequeñas empresas muestran valores de 114.64, 85.87 y 27.31 veces en el que logra convertir su inventario en ventas en el año 2014, 2015 y 2016 para lo cual se demoran 132, 163 y 313 días en ejecutarlo. Mientras las medianas empresas en promedio obtuvieron 12.79, 25.65 y 1.59 veces en el año y demoran 98, 72 y 153 días en ejecutarlo. Evidentemente las pequeñas empresas convierten su inventario en ventas más veces que las medianas con valores superiores en 88.55%, 70.13% y 94.19% en los tres años respectivamente.

Rotación de Cartera

Para los años 2014, 2015 y 2016 en promedio las pequeñas empresas logran recuperar cartera 12.60, 12.78 y 7.72 veces en el año y los días en promedio para recuperar lo que han cedido a los clientes en Ventas son de 89, 81 y 80. Por otro lado, las medianas empresas en promedio logran recuperar cartera 11.33, 9.86 y 7.27 veces al año, mientras que para recuperar cartera demoran en promedio 105, 111 y 115 días. Mientras menos veces rote y demore más días en recuperar cartera la empresa debe



analizar las políticas y definir si el valor está cerca del objetivo. Los resultados reflejan que las pequeñas empresas logran recuperar cartera más veces que las medianas, y demoran menos días en hacerlo.

Rotación Proveedores

En el año 2014, 2015 y 2016 las pequeñas empresas en promedio cancelan 8.28, 12.41 y 12.17 veces en el año a sus proveedores y los días que toman en cumplir los pagos son de 188, 313 y 422. Para los años 2014, 2015 y 2016 las medianas empresas en promedio cancelan 4.04, 5.22 y 4.32 veces al año a sus proveedores y lo hacen en 161, 140 y 181 días. Mientras más tiempo me ofrezca el proveedor para cancelar, la empresa es más eficiente al seguir operando con la liquidez del proveedor. Se revela que las pequeñas empresas toman más días para pagar, por lo que opera con la liquidez del proveedor comparado con las medianas empresas.

Rotación Activo Fijo

En los años 2014, 2015 y 2016 por cada dólar invertido por las pequeñas empresas en Propiedad, Planta y Equipo obtendrán en promedio \$5.26 \$12.22 y \$4.72 en Ventas; mientras que, en las medianas empresas por cada dólar invertido en Propiedad, Planta y Equipo en promedio obtendrán \$15.32, \$25.14 y \$12.01 en Ventas. Es decir, las medianas empresas reflejan valores superiores en este indicador en 65.66%, 51.39% y 60.73% en los tres años correspondientes en comparación a las pequeñas empresas. Por lo tanto, las medianas empresas obtienen mayor rédito en Ventas por cada dólar invertido en Propiedad, Planta y Equipo.

➤ Indicadores de Rentabilidad

Los detalles están en la Tabla 4 del Anexo 3.

Rentabilidad Neta de Activo

En las pequeñas empresas su Activo tiene la capacidad para producir utilidades promedio en 15%, 7% y 5% para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, independientemente de su forma de financiamiento. Mientras en las medianas empresas su Activo tiene la capacidad de producir



utilidades promedio en 13%, 8% y 4%; lo cual refleja valores semejantes en los dos tamaños de empresas.

Rentabilidad Neta de Ventas

Por cada dólar de Ventas las pequeñas empresas obtienen \$0,06, \$0,05 y \$0,03 de Utilidad Neta en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Mientras las medianas empresas obtienen \$0,06, \$0,04 y \$0,03 de Utilidad Neta en el mismo período; indicando igualdad.

Una vez analizado en conjunto los indicadores, a continuación, se señalan a los más relevantes que inciden en el objeto de la investigación:

Capital de Trabajo Neto

Son 13 las empresas consideradas pequeñas las cuales tienen un valor promedio en los tres años de análisis de \$197,324.97 en Capital de Trabajo Neto siendo un valor inferior al de las 5 empresas medianas que tienen en promedio en los tres años \$752,850.89 variando en un 73%; por lo que refleja que son las medianas empresas las que tienen mayor Capital de Trabajo Neto para seguir operando y atender las necesidades de la operación normal de la empresa.

Liquidez Corriente

En las pequeñas empresas la liquidez fue disminuyendo en -19.83% en el año 2015 y en -18.17% en el año 2016. Por otro lado, las medianas empresas para el año 2015 incrementó su liquidez 14.07% más sin embargo para el año 2016 disminuyó -10.15%. Mientras en el año 2014 las medianas empresas tuvieron una diferencia porcentual con las pequeñas en -30.24% reflejando mayor liquidez corriente en las pequeñas, no obstante, en el año 2015 y 2016 las medianas empresas superan con un 8.47% y 16.64% respectivamente.

Rentabilidad – Margen Bruto

En promedio por cada dólar de ventas las pequeñas empresas generan una utilidad bruta de 32%, 33% y 33% en los años 2014, 2015 y 2016



respectivamente, mientras que las medianas empresas en los mismos años generan una utilidad bruta de 26%, 20% y 27% respectivamente. Demostrando que las pequeñas empresas a pesar de que tienen ventas menores tienen mayor rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y mayor capacidad para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos que las medianas empresas.

Análisis Bivariado

Prueba t de Student para muestras independientes

Siendo las pequeñas y medianas empresas las muestras independientes para la aplicación de la prueba t de Student, se prosigue a evaluar si existen o no diferencias significativas entre las medias de las variables Capital de Trabajo Neto, Liquidez Corriente y Margen Bruto, pero antes se procede a aplicar los requisitos del test que son los siguientes:

Normalidad con Shapiro-Wilk

- La muestra de la variable Capital de Trabajo Neto según el tamaño de empresa en los años 2014, 2015 y 2016 obtuvo un p-valor menor que el nivel de significancia de 5% $p < 0.05$ por lo que se rechaza la hipótesis nula y se concluye que la muestra no proviene de una población con distribución normal.
- La muestra de la variable Liquidez Corriente según el tamaño de empresa en los años 2014, 2015 y 2016 obtuvo un p-valor menor que el nivel de significancia de 5% $p < 0.05$ por lo que se rechaza la hipótesis nula y se concluye que la muestra no proviene de una población con distribución normal.
- La muestra de la variable Margen Bruto según el tamaño de empresa en los años 2014, 2015 y 2016 obtuvo un p-valor mayor que el nivel de significancia de 5% $p > 0.05$ por lo que se acepta la hipótesis nula y se concluye que la muestra proviene de una población con distribución normal.



Homogeneidad

Al ser Margen Bruto la única variable que cumple con el requisito de normalidad se aplica la prueba de homogeneidad de varianzas dando como resultado un $p > 0.05$ para aceptar la hipótesis nula de igualdad de varianzas.

Después de haber aplicado los requisitos previos que requiere la prueba paramétrica t de Student, se identifica que las variables Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente no cumplen con el primer requisito que es normalidad por lo que se va a aplicar la prueba no paramétrica U de Mann-Whitney; mientras que la variable Margen Bruto cumple con los dos requisitos es así que se da paso a responder a las hipótesis correspondientes a cada prueba. (Rivas-Ruiz, Moreno-Palacios, & Talavera, 2013)

Continuando con la prueba t de Student en la variable Margen Bruto, los p-valores en el año 2014 ($p=0.372$), en el año 2015 ($p=0.086$) y en el año 2016 ($p=0.528$) siendo $p > 0.05$ para aceptar la hipótesis nula que concluye que no existen diferencias significativas del Margen Bruto entre las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca.

Por otra parte, en los estadísticos de grupo existen diferencias porcentuales en la media del Margen Bruto, en el año 2016 la media de las pequeñas empresas es de 33% mientras que la media de las medianas empresas es de 27% demostrando que difieren en un 6%, sin embargo, es la prueba con el p-valor lo que determina estadísticamente a un nivel de confianza de 95% que no hay diferencias significativas entre los grupos. Los detalles están en la Parte 1 del Anexo 4.

Prueba no paramétrica para las variables que no cumplen con los requisitos de normalidad y homogeneidad:



Prueba U de Mann-Whitney

Con la prueba U de Mann-Whitney para la variable Capital de Trabajo Neto en el año 2014 ($p=0.301$), en el año 2015 ($p=0.183$) y en el año 2016 ($p=0.068$) siendo $p>0.05$ para aceptar la hipótesis nula que concluye que no existen diferencias significativas de Capital de Trabajo Neto entre las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca. En promedio en los tres años de análisis la mediana de Capital de Trabajo Neto de las pequeñas empresas es de \$69,717.00 y el de las medianas empresas es de \$276,672.02; de igual manera difieren porcentualmente en 75%, sin embargo, estadísticamente a un nivel de confianza de 95% se determina que no hay diferencias significativas entre los grupos. Para la variable Liquidez Corriente en el año 2014 ($p=0.522$), en el año 2015 ($p=0.882$) y en el año 2016 ($p=0.588$) siendo $p>0.05$ para aceptar la hipótesis nula que concluye que no existen diferencias significativas de Liquidez Corriente entre las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca. En promedio en los tres años de análisis la mediana de Liquidez Corriente de las pequeñas empresas es de 2.07 y el de las medianas empresas es de 1.52; difieren porcentualmente en 27%, sin embargo, estadísticamente a un nivel de confianza de 95% se determina que no hay diferencias significativas entre los grupos.

Se concluye que con las pruebas estadísticas no existen diferencias significativas entre las pequeñas y medianas empresas en los años 2014, 2015 y 2016 en las variables Capital de Trabajo, Liquidez Corriente y Margen Bruto, sin embargo, a nivel porcentual se comprueba diferencias entre los grupos del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca. Los detalles se encuentran en la Parte 2 del Anexo 4.

Para dar respuesta a las hipótesis de investigación es válido determinar correlación entre las variables de interés, a continuación, se realiza la correlación Rho de Spearman para variables que no provienen de una distribución normal. (Parte 3 del Anexo 4)

Correlación Rho de Spearman

Se plantea como hipótesis nula que no existe correlación entre la variable Capital de Trabajo Neto con las variables Liquidez Corriente y Margen Bruto en los grupos pequeñas y medianas empresas, la cual se rechaza cuando $p < 0.05$.

En el año 2014, la correlación entre Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente de las pequeñas empresas obtuvo un valor $p=0.003$ el cual refleja ser menor al nivel de significancia 0.05 por lo tanto se rechaza la hipótesis nula, aceptando que el Capital de Trabajo Neto está relacionado significativamente con la Liquidez Corriente. El coeficiente de correlación de Spearman es 0.753, lo cual indica una relación positiva fuerte y directamente proporcional; a mayor Capital de Trabajo Neto mayor Liquidez Corriente. Las medianas empresas en el mismo año no obtuvieron p valores, sin embargo, reflejan un coeficiente de correlación de Spearman es 1.000 lo que determina una relación positiva perfecta.

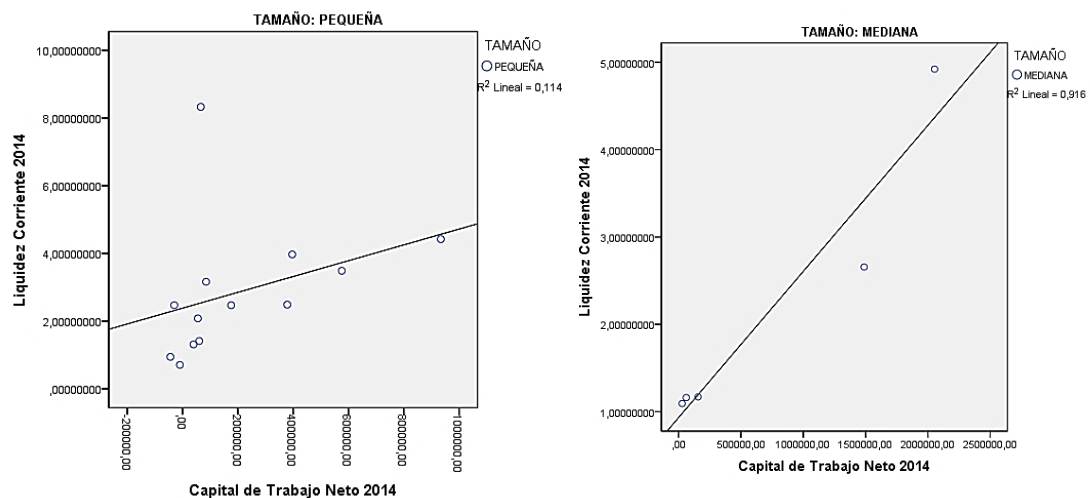


Gráfico 1: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente según tamaño de empresa año 2014. Elaboración Propia

En el año 2015, la correlación entre Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente de las pequeñas empresas obtuvo un valor $p=0.000$ y las medianas empresas $p=0.037$ los cuales reflejan ser menor al nivel de significancia 0.05 por lo tanto se rechaza la hipótesis nula, asumiendo que el

Capital de Trabajo Neto está relacionado significativamente con la Liquidez Corriente. En las pequeñas y medianas empresas el coeficiente de correlación de Spearman es 0.885 y 0.900 respectivamente, lo cual indica una relación positiva fuerte y directamente proporcional; a mayor Capital de Trabajo Neto mayor Liquidez Corriente.

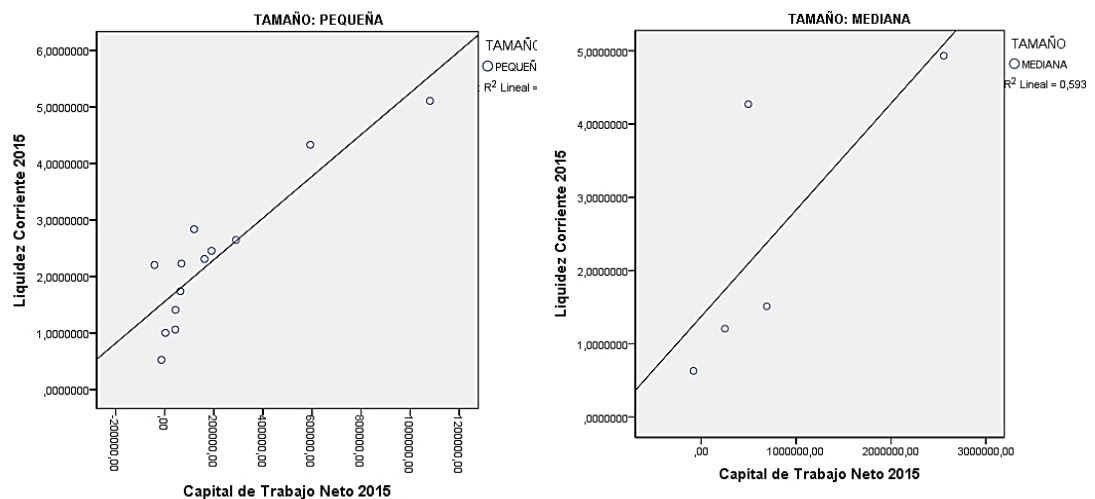


Gráfico 2: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente según tamaño de empresa año 2015. Elaboración Propia

Al analizar la correlación en el año 2016 entre Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente en las pequeñas empresas obtuvo un valor $p=0.000$ siendo menor a 0.05 rechazando así la hipótesis nula, por consiguiente, existe evidencia estadística para afirmar que el Capital de Trabajo Neto está relacionado significativamente con la Liquidez Corriente. Por otra parte, el coeficiente de correlación de Spearman es 0.879, lo cual indica una relación positiva fuerte y directamente proporcional; a mayor Capital de Trabajo Neto se tendrá mayor Liquidez Corriente. En las medianas empresas se obtuvo un valor $p=0.624$ el cual es mayor a 0.05 por lo tanto se acepta la hipótesis nula que concluye que el Capital de Trabajo Neto no está relacionado significativamente con la Liquidez Corriente. El coeficiente de correlación de Spearman es 0.300 figurando una relación positiva débil.

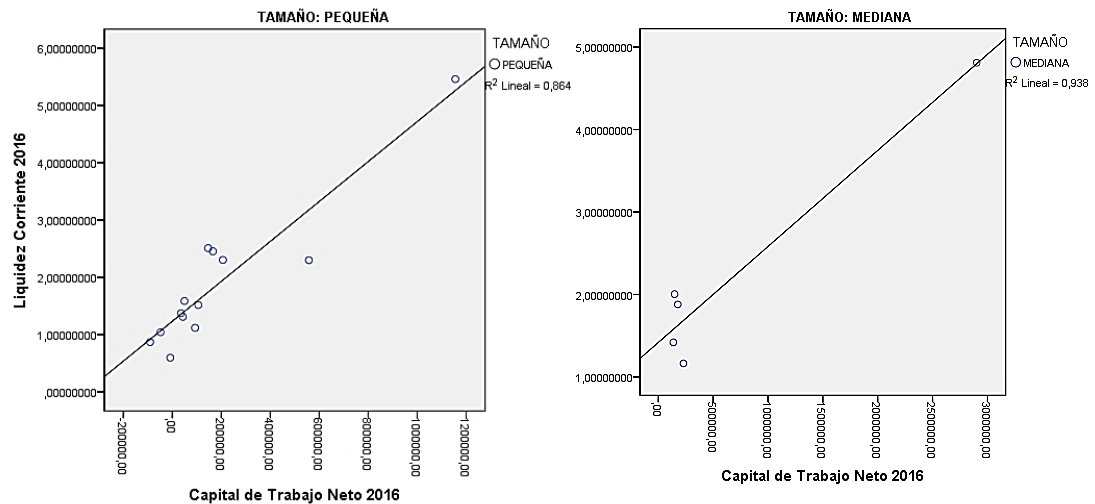


Gráfico 3: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente según tamaño de empresa año 2016. Elaboración Propia

A continuación, en el año 2014 la correlación entre Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto en las pequeñas y medianas empresas obtuvo un $p=0.263$ y $p=1.000$ respectivamente, los cuales son mayores a 0.05 por lo tanto se acepta la hipótesis nula que indica que el Capital de Trabajo Neto no está relacionado significativamente con el Margen Bruto. El coeficiente de correlación de Spearman en las pequeñas empresas es 0.335 indicando una relación positiva débil. Mientras tanto las medianas empresas reflejan un coeficiente de correlación de Spearman de 0 determinando que no existe ninguna correlación entre las variables.

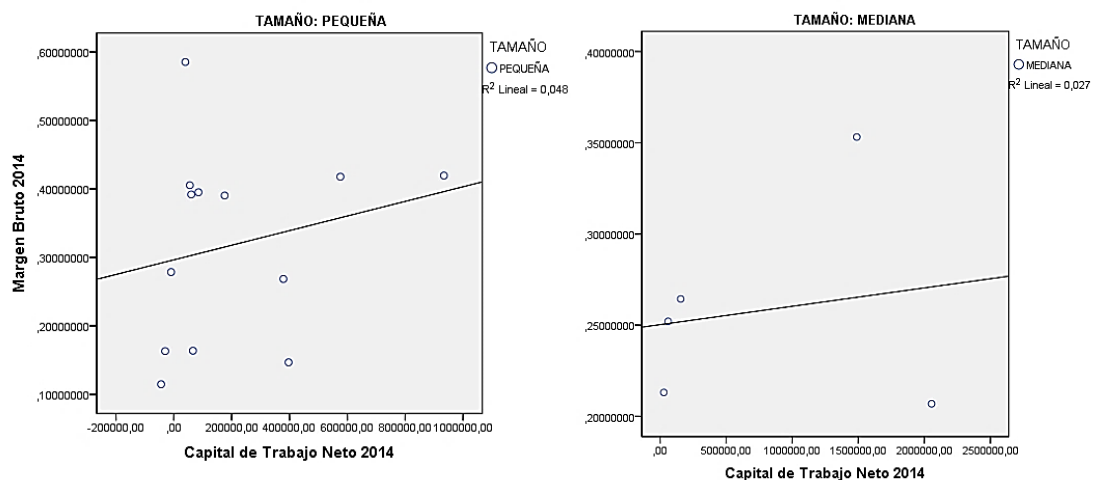


Gráfico 4: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto según tamaño de empresa año 2014. Elaboración Propia

En el año 2015, las pequeñas empresas obtuvieron un $p=0.162$ y las medianas un $p=0.624$ siendo estos mayores a 0.05 se acepta la hipótesis nula que concluye que el Capital de Trabajo Neto no está relacionado significativamente con el Margen Bruto, y el coeficiente de correlación de Spearman 0.412 en las pequeñas empresas y de 0.300 en las medianas empresas; lo cual indica una relación positiva débil.

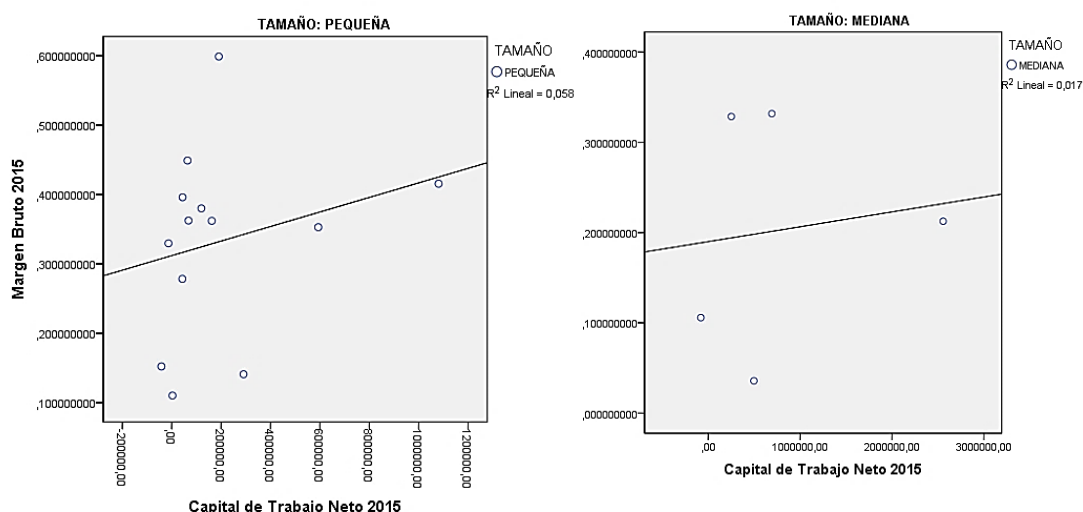


Gráfico 5: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto según tamaño de empresa año 2015. Elaboración Propia

En el año 2016, la correlación entre Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto en las pequeñas empresas obtuvo un $p=0.017$ el cual es un valor menor a 0.05 por lo cual se rechaza la hipótesis nula y existe suficiente evidencia estadística para afirmar que el Capital de Trabajo Neto está relacionado significativamente con el Margen Bruto. Obtuvo un coeficiente de correlación de Spearman es 0.648 figurando una relación positiva moderada y directamente proporcional; a mayor Capital de Trabajo Neto mayor Margen Bruto. En las medianas empresas su $p=0.285$ siendo este mayor a 0.05 se acepta la hipótesis nula que menciona que el Capital de Trabajo Neto no está relacionado significativamente con el Margen Bruto, el coeficiente de

correlación de Spearman es -0.600 el cual indica una relación negativa moderada e inversamente proporcional.

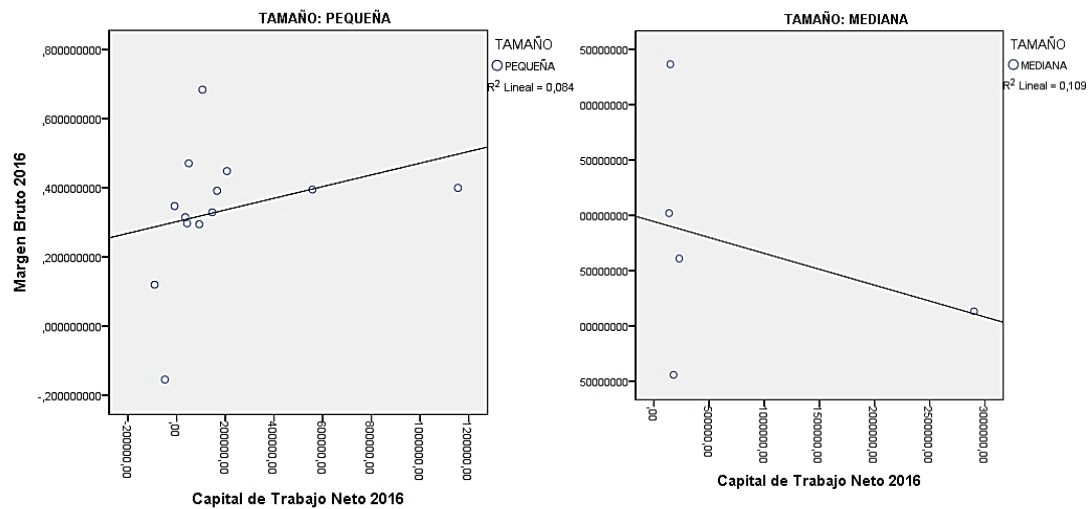


Gráfico 6: Relación entre Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto según tamaño de empresa año 2016. Elaboración Propia

DISCUSIÓN

La investigación ha abordado el fenómeno de la gestión del Capital de Trabajo Neto como la variable que puede contribuir a una variación en la Liquidez Corriente y Rentabilidad medida en el Margen Bruto de las pequeñas y medianas empresas del sector de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca, identificando factores de incidencia y aportando a la comunidad científica y a los grupos de interés; un diagnóstico como base para futuras líneas de investigación.

En base al componente tamaño de empresa se determina el grado de variación que existe entre las variables de estudio, desarrolladas bajo las técnicas estadísticas utilizadas: en ventas promedio de los años 2014, 2015 y 2016 destacan con 67% más las medianas empresas; en activos totales promedio superan en 66% a las pequeñas empresas. Son las medianas empresas las que poseen un 73% más de Capital de Trabajo Neto para seguir operando lo cual se refleja en un Activo y Pasivo Corriente promedio de 69% y 65% respectivamente, más que las pequeñas empresas. Con



respecto a Liquidez Corriente, son las medianas empresas las que poseen un mayor indicador; no obstante, a pesar de tener menores ventas son las pequeñas empresas las que tienen mayor rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas, es decir tienen mayor utilidad bruta. Como lo menciona (Albornoz & Cuello, 2010), una empresa exitosa busca un equilibrio entre liquidez y rentabilidad, dado que dichas funciones son antagónicas, o sea, a mayor tenencia de fondos líquidos la rentabilidad será menor dado que pierde la oportunidad de colocar dichos fondos en inversiones rentables; y viceversa, si sacrifica liquidez para conseguir mayor rentabilidad, puede ocurrir que necesite cubrir desfases transitorios del ciclo económico teniendo que recurrir al endeudamiento cuyo resultado afecta a la rentabilidad.

Por lo tanto, la administración del Capital de Trabajo es uno de los focos principales de la gestión financiera. Puesto que, para conservar el equilibrio antes mencionado entre liquidez y rentabilidad, el administrador financiero deberá verificar la tenencia de activos, la gestión de cobranzas, la gestión de pagos y control de inventarios. Con ello se da paso al análisis de indicadores financieros siendo uno de los principales factores que determina la gestión del Capital de Trabajo Neto que emplean las Pymes logrando así el primer objetivo específico del estudio, posteriormente, se define como esta gestión repercute en la Liquidez Corriente y Margen Bruto como factores de crecimiento y competitividad de las mismas. En el sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca, las pequeñas empresas convierten más veces su inventario en ventas, son las que logran recuperar cartera más veces y demoran menos días en hacerlo; y se revela que toman más días para pagar por lo que opera con la liquidez del proveedor; todo esto comparado con las medianas empresas. Una vez definido quien gestiona de manera más apropiada el Capital de Trabajo Neto, se busca comparar si entre las pequeñas y medianas empresas existen diferencias en las medias de las tres variables de estudio en el período de análisis. Se determina estadísticamente a un nivel de confianza de 95% que no existen diferencias significativas en las medias de Capital de Trabajo Neto, Liquidez Corriente y Margen Bruto entre las pequeñas y medianas empresas en el año 2014, 2015 y 2016. Sin embargo, si existen diferencias porcentuales en



las medias. Para la investigación se realizó el análisis de los tres años en conjunto mas no individualmente, por lo que se destaca que al realizar la investigación a un nivel micro si existen variables con normalidad, homogeneidad, por consiguiente, si en este apartado se toman resultados por año existen diferencias significativas.

Finalmente, se abordan las tres variables para evaluar si existe relación entre ellas, tanto en términos de dirección y fuerza y así dar respuesta a las hipótesis de investigación. En las pequeñas empresas el Capital de Trabajo Neto está relacionado significativamente con la Liquidez Corriente, se relacionan positivamente fuerte y directamente proporcional; a mayor Capital de Trabajo Neto mayor Liquidez Corriente. Por otra parte, en las medianas empresas las variables no están relacionadas. Mientras el Capital de Trabajo Neto y el Margen Bruto tanto en pequeñas como medianas empresas no están relacionadas significativamente. Por lo tanto, cabe señalar que en las pequeñas empresas la gestión del Capital de Trabajo Neto contribuye a una variación en la Liquidez Corriente; coincidiendo al resultado, son estas las que manejan una gestión de Capital de Trabajo Neto superior al de las medianas empresas. Sin embargo, la gestión del Capital de Trabajo Neto en los dos grupos, no contribuye a una variación en el Margen Bruto; es decir no están relacionadas.

Por lo tanto, se asume que existen más factores que influyen en la Liquidez Corriente y el Margen Bruto es así que la investigación amerita otras variables a considerar para que el Capital de Trabajo Neto incida en los grupos de empresas o contemplar el análisis por un período mayor a tres años. Se descartó medir la rentabilidad en base a la Rentabilidad Neta de Ventas debido a que sus valores eran bajos y no representativos para medirlos. Se considera como aporte el análisis que el autor (Riaño Solano, 2014) realizó, un estudio de relación entre el Índice de liquidez y Rentabilidad del Patrimonio (ROE), entre el ciclo del efectivo y ROE, es decir, relacionaron las variables que forman parte del Activo y Pasivo Corriente, así como componentes de la Liquidez y Rentabilidad para



UNIVERSIDAD DE CUENCA

determinar la influencia de cada uno los componentes del Capital de Trabajo Neto en ellos.



CONCLUSIONES

La administración del Capital de Trabajo Neto contribuye a una variación en la Liquidez Corriente de las pequeñas empresas, mas no en el de las medianas; mientras que, no contribuye a una variación en el Margen Bruto de las Pymes respondiendo así a las preguntas de investigación. Sin embargo, son las medianas empresas las que poseen mayor capacidad para cancelar sus obligaciones a corto plazo valoradas en la Liquidez Corriente. Por otra parte, son las pequeñas empresas las que presentan mejor administración del Capital de Trabajo Neto evaluadas en indicadores de gestión de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar. Puede presentarse como un inconveniente que las medianas empresas reflejen mayor Activo Corriente, pues al tener una elevada inversión en activos de corto plazo afecta la rentabilidad de la organización.

La planeación financiera representa la base para enfrentar el mayor desafío con los que se encuentra una empresa que es el crecimiento, por lo tanto, una correcta gestión del Capital de Trabajo Neto es una ventaja para incrementar la Liquidez de las Pymes, implementándola junto al análisis financiero como herramienta clave para la gestión financiera eficiente. Las medianas empresas deben trabajar tanto en los indicadores de gestión, el ciclo de conversión del efectivo y la productividad del capital de trabajo neto operativo, entre ello incrementar la rotación de inventario, recuperar cartera en menos días y tomar más días en pagar a proveedores. Además, en el CCE son las que más días demoran en recuperar efectivo, esto ligado a lo que se mencionó de mejorar en las rotaciones. Finalmente mejorar en la productividad del capital de trabajo neto operativo, pues en el año 2016 incrementa su inventario en 44,14% a pesar de que sus ventas disminuyen -26.95% y por lo mismo sus cuentas por cobrar disminuyen -60.97% lo cual es alarmante.

Además, el hecho de que las Pymes crezcan les proporciona ventajas competitivas, como el aprovechamiento de las economías a escala, efectos positivos de las curvas de experiencia, poder de negociación, lo que permite incrementar sus tasas de rentabilidad.



Con el manejo adecuado de la gestión del Capital de Trabajo Neto se mejoran los principales problemas identificados en las Pymes, llevan una estructura caracterizada como negocio familiar impidiendo la incorporación de nuevos modelos administrativos, resistencia al cambio, escasos mecanismos de selección de personal, la ausencia de herramientas financieras, y no generan prácticas para que los resultados sean sustentables en el tiempo; esta realidad conduce a un manejo incorrecto del capital de trabajo y dificultan la correcta administración de las cuentas de inversión. Enfrentar los retos que aparecen con la globalización incluye también un riguroso manejo del capital de trabajo para alcanzar competitividad y con ello incrementar la productividad.

Uno de los más aclamados problemas financieros que afrontan las Pymes para adquirir el Capital de Trabajo necesario, es el acceso al financiamiento. La razón por la que las empresas crediticias niegan el acceso al crédito es debido a que la estructura familiar no respalda o garantiza el pago de las obligaciones; con ello las Pymes mantienen un nivel bajo de efectivo, no logran cubrir sus obligaciones, acumulan cuentas por cobrar y manejan un nivel inadecuado de inventarios para cubrir la demanda. Estas prácticas llevan a efectos de una inapropiada administración del Capital de Trabajo.

Otro factor que afecta a la competitividad empresarial de las Pymes es el rechazo de incorporar nueva tecnología que les permita automatizar los procesos productivos, no obstante, este problema se ve ligado con la falta de financiamiento para adquirir dicha tecnología.

En definitiva, las Pymes enfrentan dificultades para conseguir crecimiento, adaptabilidad, competitividad, permanencia y para la correcta aplicación de herramientas financieras que administren eficientemente el Capital de Trabajo. Por lo tanto, se destaca que estos problemas incrementan riesgos de operatividad, liquidez y rentabilidad de las Pymes, lo cual puede ser manejado por los empresarios si existiese el capital de trabajo en la cantidad suficiente para lograr los objetivos propuestos.



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Finalmente, este proyecto ha permitido evaluar el impacto que tienen las Pymes en la matriz productiva del Ecuador, más allá de los problemas a los que se enfrente y de la falta de apoyo tanto financiero como no financiero y de todos los actores públicos y privados, son las que aportan directamente a la generación de empleo y al aseguramiento de la oferta de productos. De igual manera, los resultados muestran que la administración del Capital de Trabajo, Liquidez y Rentabilidad contribuyen al crecimiento y competitividad de las Pymes del sector.



RECOMENDACIONES

Debería considerarse realizar investigaciones a futuro basadas en el presente proyecto de investigación, que permitan contribuir a la gestión de las Pymes de todo sector productivo del país.

Resulta importante que se efectúen controles frecuentes por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con respecto a la presentación de estados financieros, a fin de verificar si cumplen con las normas de contabilidad, veracidad y confiabilidad de la información.

Por otra parte, es transcendental que se realicen estudios que abarquen otras variables que incidan en la liquidez y rentabilidad de las Pymes, incluyendo establecer un período de análisis mayor a tres años.

Así también, deben aplicarse estrategias para afrontar las limitaciones de las Pymes, para esto es necesario implementar técnicas para el manejo del Capital de Trabajo, establecer un sistema operativo de las cuales deriven las políticas de crédito, de inventarios y de cobranzas. Adicionalmente, es esencial la capacitación del personal, medir constantemente el nivel de capital de trabajo, contar con una información financiera confiable y actualizada e incentivar a los empresarios de las pequeñas y medianas empresas a mejorar sus conocimientos en finanzas para la correcta toma de decisiones.

Es imprescindible que las entidades financieras, los organismos de control y el Estado complementen esfuerzos para brindar el apoyo oportuno que requieren las Pymes, para que este sector que forma parte del tejido empresarial desarrolle un nivel de productividad, y con ello aportar al incremento de la economía nacional.

Finalmente, con la aplicación de estas estrategias se podrá manejar una correcta gestión financiera, específicamente con herramientas financieras para la gestión del Capital de trabajo por ello, el gestor financiero junto a los empresarios deben propiciar acciones que eviten el riesgo del cierre definitivo, tomar decisiones sin usar herramientas, afectar los procesos dentro de la organización; con ello garantizan no sólo la supervivencia de su empresa sino también un crecimiento sostenido para participar en escenarios competitivos.

ANEXOS

ANEXO 1

EMPRESAS MANUFACTURERAS DEL SECTOR PRENDAS DE VESTIR

TABLA 1

Clasificación según el tamaño de empresa

EMPRESA	SEGMENTO	CIU_N6	DESCRIPCIÓN
APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA	PEQUEÑA	C1410.01	Fabricación de prendas de vestir de cuero o cuero regenerado, incluidos accesorios de trabajo de cuero, como mandiles para soldadores, ropa de trabajo.
LETALJEANS CIA. LTDA.	PEQUEÑA	C1410.01	Fabricación de prendas de vestir de cuero o cuero regenerado, incluidos accesorios de trabajo de cuero, como mandiles para soldadores, ropa de trabajo.
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	PEQUEÑA	C1410.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, etcétera.
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	PEQUEÑA	C1410.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, etcétera.
KOSSMORAN CIA. LTDA.	PEQUEÑA	C1410.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, etcétera.
MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	PEQUEÑA	C1410.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, etcétera.
INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA.LTDA.	PEQUEÑA	C1410.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, etcétera.



DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. LTDA.	PEQUEÑA	C1410.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, etcétera.
EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA. LTDA.	PEQUEÑA	C1410.05	Fabricación de gorros y sombreros (incluido los de piel y paja toquilla).
COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA. LTDA.	PEQUEÑA	C1410.09	Fabricación de otros accesorios de vestir: guantes, cinturones, chales, corbatas, corbatines, redecillas para el cabello, calzado de materiales textiles sin aplicación de suelas, etcétera, incluido la fabricación de partes de productos o prendas textiles.
PROCESADORA DE SOMBREROS C LTDA	PEQUEÑA	C1410.09	Fabricación de otros accesorios de vestir: guantes, cinturones, chales, corbatas, corbatines, redecillas para el cabello, calzado de materiales textiles sin aplicación de suelas, etcétera, incluido la fabricación de partes de productos o prendas textiles.
HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	PEQUEÑA	C1410.09	Fabricación de otros accesorios de vestir: guantes, cinturones, chales, corbatas, corbatines, redecillas para el cabello, calzado de materiales textiles sin aplicación de suelas, etcétera, incluido la fabricación de partes de productos o prendas textiles.
SERRANO HAT EXPORT C LTDA	PEQUEÑA	C1410.09	Fabricación de otros accesorios de vestir: guantes, cinturones, chales, corbatas, corbatines, redecillas para el cabello, calzado de materiales textiles sin aplicación de suelas, etcétera, incluido la fabricación de partes de productos o prendas textiles.
INMOBILIARIA Y COMERCIAL MODASA S.A. INCOMODASA	MEDIANA	C1410.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, etcétera.
SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA. LTDA.	MEDIANA	C1410.03	Fabricación de ropa interior y ropa de dormir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de encaje, etcétera, para hombres, mujeres y niños: camisas, camisetas, panties, calzoncillos, pijamas, camisones, batas, blusas, slips, sujetadores, fajas, etcétera.
PROCOSTURA CIA. LTDA.	MEDIANA	C1410.04	Actividades de confección a la medida de prendas de vestir (costureras, sastres).



EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	MEDIANA	C1410.09	Fabricación de otros accesorios de vestir: guantes, cinturones, chales, corbatas, corbatines, redecillas para el cabello, calzado de materiales textiles sin aplicación de suelas, etcétera, incluido la fabricación de partes de productos o prendas textiles.
INTERPESA CIA. LTDA.	MEDIANA	C1410.09	Fabricación de otros accesorios de vestir: guantes, cinturones, chales, corbatas, corbatines, redecillas para el cabello, calzado de materiales textiles sin aplicación de suelas, etcétera, incluido la fabricación de partes de productos o prendas textiles.

Elaborado por: la autora de la investigación.
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

TABLA 2

Sector de prendas de vestir por tamaño de empresa según Valor Bruto en Ventas y Montos de los Activos (USD)

TAMAÑO	Estadísticos		VENTAS 2016	VENTAS 2015	VENTAS 2014	ACTIVO TOTAL 2016	ACTIVO TOTAL 2015	ACTIVO TOTAL 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13	13	13	13	13	13
	Media		686,963.91	782,101.47	739,004.58	613,440.73	535,291.46	579,175.21
	Desv. típ.		741,291.14	782,458.43	664,906.88	630,718.37	391,660.71	597,953.97
	Mínimo		160,618.70	115,568.40	41,303.10	25,093.00	25,097.52	41,173.08
	Máximo		2,748,988.00	2,953,469.80	2,484,595.80	2,446,261.20	1,374,234.60	2,304,773.20
MEDIANA	N	Válidos	5	5	5	5	5	5
	Media		1,908,142.68	2,612,114.52	2,107,627.25	1,624,958.86	1,643,120.66	1,801,185.89
	Desv. típ.		2,092,272.53	1,702,998.36	1,143,539.38	1,616,630.75	1,257,392.30	1,650,691.07
	Mínimo		298,488.06	981,791.80	1,031,384.06	422,185.84	190,230.88	391,792.03
	Máximo		5,157,126.00	5,196,887.00	3,901,263.20	3,704,680.00	3,281,922.50	4,271,764.50



ANEXO 2

CÁLCULO DE INDICADORES FINANCIEROS

Los resultados se obtuvieron luego de realizar el cálculo de los indicadores financieros que señala la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con datos de los Estados Financieros de los años 2014, 2015 y 2016 a las Pequeñas y Medianas empresas del Sector Manufacturero de prendas de vestir.

TABLA 1

Indicadores de Liquidez

FACTOR	LIQUIDEZ								
EMPRESA / INDICADOR	Liquidez Corriente 2016	Liquidez Corriente 2015	Liquidez Corriente 2014	Prueba Ácida 2016	Prueba Ácida 2015	Prueba Ácida 2014	Capital de Trabajo Neto 2016	Capital de Trabajo Neto 2015	Capital de Trabajo Neto 2014
FÓRMULA	Activo Corriente / Pasivo Corriente			Activo Corriente - Inv. / Pasivo Corriente			Activo Corriente - Pasivo Corriente		
SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA. LTDA	1.42	4.27	1.16	0.87	4.10	1.08	\$ 137,354.39	\$ 495,936.20	\$ 60,659.35
PROCESADORA DE SOMBREROS CIA. LTDA.	1.04	2.20	2.47	0.42	1.14	2.47	\$ -48,205.05	\$ -42,098.76	\$ -29,832.06
COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA. LTDA.	2.30	2.46	8.33	2.18	2.45	8.30	\$ 206,652.20	\$ 190,353.77	\$ 66,049.83
INTERPESA CIA. LTDA.	2.00	1.21	1.17	2.00	1.19	1.11	\$ 148,412.59	\$ 249,878.39	\$ 156,103.14
PROCOSTURA CIA. LTDA	1.88	0.63	1.09	0.80	0.63	0.39	\$ 177,976.73	\$ -81,524.20	\$ 28,192.77



UNIVERSIDAD DE CUENCA

INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA. LTDA.	1.37	1.74	2.08	0.87	0.77	1.80	\$ 35,259.30	\$ 63,539.28	\$ 55,429.41
DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS CIA. LTDA.	1.59	2.23	3.16	0.78	0.90	1.24	\$ 49,552.77	\$ 67,594.01	\$ 85,179.76
EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA.LTDA.	0.60	0.53	0.71	0.58	0.52	0.57	\$ -8,519.58	\$ -13,634.58	\$ -9,602.47
LETALJEANS CIA. LTDA.	0.87	1.00	0.94	0.32	0.42	0.20	\$ -90,712.38	\$ 2,657.87	\$ -43,966.11
MODASA S.A.	1.16	1.51	2.66	0.30	0.75	1.66	\$ 229,116.23	\$ 691,097.74	\$ 1,488,206.27
APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA.	2.45	2.31	2.47	1.42	1.15	1.38	\$ 165,911.84	\$ 161,915.19	\$ 175,719.57
EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	4.81	4.93	4.92	1.25	1.98	2.25	\$ 2,901,670.16	\$ 2,555,549.75	\$ 2,054,133.75
HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS CIA. LTDA	2.30	4.33	3.49	0.68	1.45	2.37	\$ 557,669.19	\$ 593,010.12	\$ 575,798.53
SERRANO HAT EXPORT CIA. LTDA.	5.46	5.11	4.42	2.14	2.39	1.40	\$ 1,155,772.51	\$ 1,080,625.46	\$ 933,685.05
SATURTEX CIA. LTDA.	1.12	1.06	3.97	0.14	0.15	0.95	\$ 92,877.67	\$ 42,766.57	\$ 396,580.78
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	2.51	2.84	1.41	1.62	1.11	0.54	\$ 146,071.48	\$ 119,729.72	\$ 60,302.21



KOSSMORAN CIA. LTDA.	1.31	1.41	1.31	0.97	0.88	0.91	\$ 43,077.98	\$ 43,563.60	\$ 39,697.16
MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	1.52	2.65	2.49	0.35	1.54	2.10	\$ 106,092.94	\$ 290,428.83	\$ 378,680.29

Elaborado por: la autora de la investigación.

Fuente: Estados Financieros presentados en el Portal de Documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

TABLA 2

Indicadores de Solvencia

FACTOR	SOLVENCIA								
EMPRESA / INDICADOR	Endeudamien to del Activo 2016	Endeudamien to del Activo 2015	Endeudamien to del Activo 2014	Endeudamien to Patrimonial 2016	Endeudamien to Patrimonial 2015	Endeudamien to Patrimonial 2014	Endeudamien to del Activo Fijo 2016	Endeudamien to del Activo Fijo 2015	Endeudamien to del Activo Fijo 2014
FÓRMULA	Pasivo Total / Activo Total			Pasivo Total / Patrimonio			Patrimonio / Activo Fijo Neto		
SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA. LTDA	0.74	0.81	0.95	2.80	4.29	17.95	2.83	3.59	0.79
PROCESADORA DE SOMBREROS CIA. LTDA.	1.10	0.68	0.65	-11.04	2.15	1.85	-0.21	0.37	0.61
COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIO NES CODECOM CIA. LTDA.	0.37	0.41	0.12	0.58	0.69	0.14	4.06	0.00	0.00
INTERPESA CIA. LTDA.	0.35	0.75	0.75	0.53	2.96	3.05	2.14	2.57	2.07



UNIVERSIDAD DE CUENCA

PROCOSTURA CIA. LTDA	0.94	1.87	0.89	16.04	8.61	8.49	0.59	0.80	0.65
INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA. LTDA.	0.54	0.52	0.52	1.16	1.10	1.08	1.35	1.41	1.14
DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS CIA. LTDA.	0.69	0.74	0.77	2.22	2.83	3.27	2.30	1.44	1.04
EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA.LTDA.	0.85	1.14	0.80	5.64	-7.91	3.90	0.30	-0.36	0.46
LETALJEANS CIA. LTDA.	0.99	0.94	0.97	73.83	14.70	31.98	0.09	1.05	0.36
MODASA S.A.	0.73	0.58	0.86	2.74	1.39	5.97	0.57	2.62	0.32
APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA.	0.51	0.52	0.48	1.06	1.08	0.93	9.68	8.51	8.21
EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	0.38	0.39	0.43	0.62	0.65	0.75	58.77	27.60	25.00
HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS CIA. LTDA	0.57	0.36	0.51	1.34	0.57	1.05	6.58	5.15	5.23
SERRANO HAT EXPORT CIA. LTDA.	0.21	0.36	0.22	0.26	0.57	0.29	1.90	29.94	1.64
SATURTEX CIA. LTDA.	0.80	0.78	0.60	4.02	3.62	1.50	1.90	1.28	1.91



UNIVERSIDAD DE CUENCA

INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEEE CIA. LTDA.	0.23	0.12	0.42	0.31	0.14	0.73	3.61	3.09	2.37
KOSSMORAN CIA. LTDA.	0.89	0.67	0.77	7.75	2.05	3.42	0.77	2.60	1.35
MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	0.47	0.51	0.63	0.89	1.05	1.69	3.22	2.83	2.83

FACTOR	SOLVENCIA					
EMPRESA / INDICADOR	Apalancamiento 2016	Apalancamiento 2015	Apalancamiento 2014	Apalancamiento Financiero 2016	Apalancamiento Financiero 2015	Apalancamiento Financiero 2014
FÓRMULA	Activo Total / Patrimonio			(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)		
SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA. LTDA	3.80	5.29	18.95	3.23	3.70	16.10
PROCESADORA DE SOMBREROS CIA. LTDA.	-10.04	3.15	2.85	0.00	0.60	0.86
COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA. LTDA.	1.58	1.69	1.14	1.31	1.43	0.96
INTERPESA CIA. LTDA.	1.53	3.96	4.05	0.00	2.88	2.94
PROCOSTURA CIA. LTDA	17.04	4.61	9.49	14.49	3.92	8.07
INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA. LTDA.	2.16	2.10	2.08	1.27	1.79	1.08
DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS CIA. LTDA.	3.22	3.83	4.27	1.73	0.39	2.36
EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA.LTDA.	6.64	-6.91	4.90	5.21	0.00	3.12



UNIVERSIDAD DE CUENCA

LETALJEANS CIA. LTDA.	74.83	15.70	32.98	61.94	13.22	22.76
MODASA S.A.	3.74	2.39	6.97	1.44	2.03	2.49
APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA.	2.06	2.08	1.93	0.00	0.00	0.30
EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	1.62	1.65	1.75	1.31	1.40	1.13
HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS CIA. LTDA	2.34	1.57	2.05	1.17	1.34	1.22
SERRANO HAT EXPORT CIA. LTDA.	1.26	1.57	1.29	0.76	1.34	0.83
SATURTEX CIA. LTDA.	5.02	4.62	2.50	4.27	3.92	0.00
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	1.31	1.14	1.73	0.00	0.97	0.08
KOSSMORAN CIA. LTDA.	8.75	3.05	4.42	0.00	2.59	3.76
MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	1.89	2.05	2.69	0.27	0.09	0.18

Elaborado por: la autora de la investigación.

Fuente: Estados Financieros presentados en el Portal de Documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



TABLA 3

Indicadores de Gestión

FACTOR	GESTIÓN								
EMPRESA / INDICADOR	Rotación de Ventas 2016	Rotación de Ventas 2015	Rotación de Ventas 2014	Rotación de Inventario 2016	Rotación de Inventario 2015	Rotación de Inventario 2014	Rotación de Cartera 2016	Rotación de Cartera 2015	Rotación de Cartera 2014
FÓRMULA	Ventas / Activo Total			Costo de Ventas / Inventario			Ventas / Cuentas por Cobrar		
SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA. LTDA	1.28	1.81	2.17	2.60	46.37	25.75	2.67	2.28	2.69
PROCESADORA DE SOMBREROS CIA. LTDA.	1.03	1.37	1.39	3.88	5.82	1,298.16	5.52	6.83	3.76
COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA. LTDA.	1.08	1.18	0.55	13.08	741.33	113.62	1.85	1.36	1.11
INTERPESA CIA. LTDA.	0.70	1.49	1.69	0	77.65	29.79	1.11	1.77	2.25
PROCOSTURA CIA. LTDA	1.27	5.16	3.09	2.08	0	4.50	15.90	36.72	44.81
INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA. LTDA.	2.50	1.43	2.42	7.13	2.13	18.56	29.07	9.26	5.27
DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS CIA. LTDA.	1.23	1.78	1.59	1.49	2.33	2.04	3.78	8.01	8.74
EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA.LTDA.	8.55	4.60	4.99	311.01	344.28	32.83	0	12.42	23.89



UNIVERSIDAD DE CUENCA

LETALJEANS CIA. LTDA.	0.75	0.96	0.87	1.23	1.56	1.07	4.42	13.08	36.53
MODASA S.A.	0.94	1.32	0.55	1.76	2.09	1.69	8.55	3.37	2.82
APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA.	0.74	0.67	0.79	1.13	0.90	1.18	1.58	1.64	1.75
EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	1.39	1.58	1.47	1.50	2.13	2.21	8.12	5.15	4.09
HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS CIA. LTDA	2.60	3.36	2.79	2.39	3.72	5.57	25.05	27.05	21.56
SERRANO HAT EXPORT CIA. LTDA.	0.72	1.30	0.74	1.23	1.46	1.19	5.73	5.66	18.38
SATURTEX CIA. LTDA.	0.55	0.96	1.07	0.50	0.97	1.52	6.13	10.90	6.38
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	1.17	1.35	1.22	4.88	4.04	3.43	6.23	43.45	24.93
KOSSMORAN CIA. LTDA.	2.15	3.30	3.28	6.88	6.05	5.34	7.76	24.95	9.95
MODAS Y TELAS ZHIROS MODEZHI CIA. LTDA.	0.37	0.62	0.95	0.21	1.77	5.74	3.28	1.58	1.53



FACTOR	GESTIÓN											
EMPRESA / INDICADOR	Rotación Proveedor es 2016	Rotación Proveedor es 2015	Rotación Proveedor es 2014	Rotación de Activo Fijo 2016	Rotación de Activo Fijo 2015	Rotación de Activo Fijo 2014	Período Medio de Cobranza 2016	Período Medio de Cobranza 2015	Período Medio de Cobranza 2014	Período Medio de Pago 2016	Período Medio de Pago 2015	Período Medio de Pago 2014
FÓRMULA	Costo de Ventas / Cuentas por Pagar			Ventas / Activo Fijo			(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas			(Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Costo de Ventas		
SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA. LTDA	1.47	8.73	2.39	13.75	21.77	20.44	137	160	136	248	42	153
PROCESADORA DE SOMBREROS CIA. LTDA.	2.07	3.14	2.90	1.15	1.59	1.59	66	53	97	176	116	126
COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA. LTDA.	3.05	3.38	8.19	6.94	0.00	0.00	198	268	330	120	108	45
INTERPESA CIA. LTDA.	1.31	1.54	1.82	1.69	12.76	13.70	328	207	162	278	237	201
PROCOSTURA CIA. LTDA	2.34	4.17	3.29	5.99	10.96	13.52	23	10	8	156	87	111
INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA. LTDA.	34.03	11.41	15.67	3.66	4.25	3.79	13	39	69	11	32	23
DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS CIA. LTDA.	1.80	5.31	9.85	2.97	4.15	4.00	97	46	42	203	69	37
EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA.LTDA.	7.57	2.75	6.01	11.60	11.56	11.10	0	29	15	48	133	61



UNIVERSIDAD DE CUENCA

LETALJEANS CIA. LTDA.	0.71	0.97	0.83	3.17	8.15	6.64	83	28	10	515	378	438
MODASA S.A.	5.40	2.52	3.05	1.45	8.29	1.02	43	108	129	68	145	120
APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA.	1.56	1.56	1.56	3.92	3.62	4.60	230	222	209	234	235	234
EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	11.06	9.15	9.64	37.18	71.92	27.92	45	71	89	33	40	38
HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS CIA. LTDA	6.23	50.27	26.07	11.75	27.22	11.35	15	13	17	59	7	14
SERRANO HAT EXPORT CIA. LTDA.	88.00	63.69	9.15	1.39	60.96	1.34	64	64	20	4	6	40
SATURTEX CIA. LTDA.	0.53	1.02	17.35	3.27	5.18	4.62	60	33	57	691	359	21
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	9.53	11.65	3.97	2.30	4.73	2.86	59	8	15	38	31	92
KOSSMORAN CIA. LTDA.	2.76	3.49	2.84	8.63	26.17	14.06	47	15	37	132	104	129
MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	0.39	2.71	3.28	0.57	1.26	2.46	111	232	238	930	135	111



FACTOR	GESTIÓN								
EMPRESA / INDICADOR	Período Medio de ejecución de Inventario 2016	Período Medio de ejecución de Inventario 2015	Período Medio de ejecución de Inventario 2014	Impacto Gastos Administración y Ventas 2016	Impacto Gastos Administración y Ventas 2015	Impacto Gastos Administración y Ventas 2014	Impacto de la Carga Financiera 2016	Impacto de la Carga Financiera 2015	Impacto de la Carga Financiera 2014
FÓRMULA	(Inventarios * 365) / Costo de ventas			Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas			Gastos Financieros / Ventas		
SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA. LTDA	140	8	14	0.29	0.03	0.20	0.00	0.00	0.00
PROCESADORA DE SOMBREROS CIA. LTDA.	94	63	0	0.20	0.10	0.08	0.05	0.04	0.00
COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA. LTDA.	28	0	3	0.17	0.11	0.13	0.00	0.00	0.00
INTERPESA CIA. LTDA.	0	5	12	0.88	0.23	0.20	0.00	0.00	0.01
PROCOSTURA CIA. LTDA	176	0	81	0.10	0.06	0.03	0.00	0.00	0.00
INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA. LTDA.	51	171	20	0.28	0.41	0.29	0.01	0.00	0.01
DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS CIA. LTDA.	245	157	179	0.39	0.32	0.24	0.03	0.03	0.05
EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA.LTDA.	1	1	11	0.33	0.39	0.23	0.00	0.00	0.00



UNIVERSIDAD DE CUENCA

LETALJEANS CIA. LTDA.	298	234	341	0.08	0.05	0.06	0.00	0.00	0.00
MODASA S.A.	207	174	216	0.16	0.27	0.19	0.05	0.00	0.05
APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA.	322	406	309	0.39	0.43	0.33	0.01	0.02	0.02
EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	244	171	165	0.08	0.11	0.08	0.00	0.00	0.00
HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS CIA. LTDA	153	98	66	0.18	0.24	0.22	0.00	0.00	0.06
SERRANO HAT EXPORT CIA. LTDA.	297	250	306	0.23	0.27	0.24	0.00	0.00	0.01
SATURTEX CIA. LTDA.	731	376	240	0.29	0.27	0.32	0.00	0.00	0.00
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	75	90	106	0.35	0.37	0.24	0.01	0.00	0.02
KOSSMORAN CIA. LTDA.	53	60	68	0.30	0.39	0.00	0.03	0.00	0.00
MODAS Y TELAS ZHIROS MODEZHI CIA. LTDA.	1,727	206	64	0.62	0.09	0.20	0.05	0.00	0.03

Elaborado por: la autora de la investigación.

Fuente: Estados Financieros presentados en el Portal de Documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



TABLA 4

Indicadores de Rentabilidad

FACTOR	RENTABILIDAD								
EMPRESA / INDICADOR	Rentabilidad Neta de Activo (Du Pont) 2016	Rentabilidad Neta de Activo (Du Pont) 2015	Rentabilidad Neta de Activo (Du Pont) 2014	Margen Bruto 2016	Margen Bruto 2015	Margen Bruto 2014	Margen Operacional 2016	Margen Operacional 2015	Margen Operacional 2014
FÓRMULA	(Utilidad Neta / Ventas) *(Ventas / Activo Total)			Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas			Utilidad Operacional / Ventas		
SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA. LTDA	0.01	0.01	0.08	0.30	0.04	0.25	0.02	0.01	0.06
PROCESADORA DE SOMBREROS CIA. LTDA.	0.00	0.01	0.03	-0.15	0.15	0.16	-0.36	0.05	0.09
COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA. LTDA.	0.20	0.38	0.01	0.45	0.60	0.16	0.28	0.49	0.04
INTERPESA CIA. LTDA.	0.00	0.08	0.06	0.44	0.33	0.26	-0.45	0.10	0.06
PROCOSTURA CIA. LTDA	0.05	0.17	0.37	0.16	0.11	0.21	0.06	0.05	0.18
INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA. LTDA.	0.04	0.04	0.11	0.31	0.45	0.41	0.03	0.04	0.11
DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS CIA. LTDA.	0.04	0.01	0.11	0.47	0.36	0.40	0.08	0.04	0.16
EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA.LTDA.	0.09	0.00	0.12	0.35	0.33	0.28	0.02	-0.06	0.05



UNIVERSIDAD DE CUENCA

LETALJEANS CIA. LTDA.	0.02	0.04	0.03	0.12	0.11	0.11	0.04	0.06	0.06
MODASA S.A.	0.03	0.05	0.02	0.26	0.33	0.35	0.10	0.06	0.16
APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA.	0.00	0.00	0.01	0.39	0.36	0.39	0.00	-0.07	0.06
EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	0.12	0.11	0.09	0.21	0.21	0.21	0.14	0.10	0.12
HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS CIA. LTDA	0.21	0.25	0.26	0.39	0.35	0.42	0.21	0.11	0.20
SERRANO HAT EXPORT CIA. LTDA.	0.06	0.12	0.07	0.40	0.42	0.42	0.17	0.14	0.18
SATURTEX CIA. LTDA.	0.00	0.00	0.00	0.29	0.28	0.15	0.00	0.01	-0.17
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEEE CIA. LTDA.	0.00	0.01	0.01	0.33	0.38	0.39	-0.03	0.01	0.15
KOSSMORAN CIA. LTDA.	0.00	0.00	1.27	0.30	0.40	0.59	0.00	0.00	0.59
MODAS Y TELAS ZHIROS MODEZHI CIA. LTDA.	0.00	0.00	0.00	0.68	0.14	0.27	0.06	0.05	0.07



FACTOR	RENTABILIDAD								
EMPRESA / INDICADOR	Rentabilidad Neta de Ventas 2016	Rentabilidad Neta de Ventas 2015	Rentabilidad Neta de Ventas 2014	Rentabilidad Operacional del Patrimonio 2016	Rentabilidad Operacional del Patrimonio 2015	Rentabilidad Operacional del Patrimonio 2014	Rentabilidad Financiera 2016	Rentabilidad Financiera 2015	Rentabilidad Financiera 2014
FÓRMULA	Utilidad Neta / Ventas			(Utilidad Operacional / Patrimonio)			$\frac{(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI}/\text{Ventas}) * (\text{Activo}/\text{Patrimonio}) * (\text{UAI}/\text{UAI}) * (\text{UN}/\text{UAI})}{1}$		
SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA. LTDA	0.01	0.00	0.04	0.07	0.07	2.32	0.05	0.04	1.54
PROCESADORA DE SOMBREROS CIA. LTDA.	0.00	0.01	0.02	3.66	0.22	0.35	0.00	0.03	0.08
COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA. LTDA.	0.18	0.33	0.02	0.48	0.98	0.02	0.31	0.65	0.02
INTERPESA CIA. LTDA.	0.00	0.05	0.04	-0.48	0.57	0.43	0.00	0.32	0.24
PROCOSTURA CIA. LTDA	0.04	0.03	0.12	1.28	1.18	5.35	0.85	0.78	3.54
INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA. LTDA.	0.02	0.03	0.05	0.18	0.12	0.57	0.08	0.08	0.23
DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS CIA. LTDA.	0.03	0.00	0.07	0.30	0.26	1.06	0.13	0.02	0.46
EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA.LTDA.	0.01	0.00	0.02	1.01	1.87	1.14	0.62	0.00	0.57



UNIVERSIDAD DE CUENCA

LETALJEANS CIA. LTDA.	0.03	0.04	0.03	2.28	0.90	1.58	1.47	0.59	0.85
MODASA S.A.	0.03	0.04	0.04	0.35	0.18	0.61	0.11	0.12	0.17
APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA.	0.00	0.00	0.01	0.00	-0.10	0.09	0.00	0.00	0.01
EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	0.09	0.07	0.06	0.31	0.26	0.32	0.20	0.18	0.16
HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS CIA. LTDA	0.08	0.07	0.09	1.30	0.60	1.13	0.50	0.39	0.53
SERRANO HAT EXPORT CIA. LTDA.	0.08	0.10	0.09	0.16	0.29	0.17	0.07	0.19	0.09
SATURTEX CIA. LTDA.	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	-0.47	0.01	0.02	0.00
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	0.00	0.01	0.01	-0.04	0.02	0.32	0.00	0.01	0.01
KOSSMORAN CIA. LTDA.	0.00	0.00	0.39	0.02	0.01	8.50	0.00	0.01	5.63
MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	0.01	0.00	0.00	0.04	0.07	0.18	0.00	0.00	0.01

Elaborado por: la autora de la investigación.

Fuente: Estados Financieros presentados en el Portal de Documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



ANEXO 3

ANÁLISIS UNIVARIADO POR TAMAÑO DE EMPRESA

En el anexo se calcula la media de los principales indicadores financieros cumpliendo con el primer objetivo de la investigación.

TABLA 1

Indicadores de Liquidez

TAMAÑO	Estadísticos		Liquidez Corriente 2016	Liquidez Corriente 2015	Liquidez Corriente 2014	Prueba Ácida 2016	Prueba Ácida 2015	Prueba Ácida 2014	Capital de Trabajo Neto 2016	Capital de Trabajo Neto 2015	Capital de Trabajo Neto 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13	13	13	13	13	13	13	13	13
	Media		1.88	2.30	2.87	0.96	1.14	1.86	185,500.07	200,034.70	206,440.15
	Desv. típ.		1.25	1.29	2.00	0.68	0.69	2.06	332,553.46	312,871.84	289,202.09
	Mínimo		0.60	0.53	0.71	0.14	0.15	0.20	90,712.38	42,098.76	43,966.11
	Máximo		5.46	5.11	8.33	2.18	2.45	8.30	1,155,772.50	1,080,625.50	933,685.06
MEDIANA	N	Válidos	5	5	5	5	5	5	5	5	5
	Media		2.26	2.51	2.20	1.05	1.73	1.30	718,906.03	782,187.59	757,459.05
	Desv. típ.		1.47	1.95	1.66	0.63	1.43	0.70	1,220,719.36	1,032,521.41	947,937.88
	Mínimo		1.16	0.63	1.09	0.30	0.63	0.39	137,354.39	81,524.20	28,192.77
	Máximo		4.81	4.93	4.92	2.00	4.10	2.25	2,901,670.20	2,555,549.80	2,054,133.80



TABLA 2

Indicadores de Solvencia

TAMAÑO	Estadísticos	Endeudamiento del Activo 2016	Endeudamiento del Activo 2015	Endeudamiento del Activo 2014	Endeudamiento Patrimonial 2016	Endeudamiento Patrimonial 2015	Endeudamiento Patrimonial 2014	Endeudamiento Activo Fijo 2016	Endeudamiento Activo Fijo 2015	Endeudamiento Activo Fijo 2014
PEQUEÑA	N Válidos	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
	Media	0.63	0.60	0.57	6.77	1.74	3.99	2.74	4.41	2.09
	Desv. típ.	0.28	0.27	0.23	20.61	4.78	8.50	2.81	8.03	2.29
	Mínimo	0.21	0.12	0.12	-11.04	-7.91	0.14	-0.21	-0.36	0
	Máximo	1.10	1.14	0.97	73.83	14.70	31.98	9.68	29.94	8.21
MEDIANA	N Válidos	5	5	5	5	5	5	5	5	5
	Media	0.63	0.88	0.78	4.55	3.58	7.24	12.98	7.43	5.77
	Desv. típ.	0.26	0.58	0.21	6.52	3.15	6.66	25.61	11.32	10.77
	Mínimo	0.35	0.39	0.43	0.53	0.65	0.75	0.57	0.80	0.32
	Máximo	0.94	1.87	0.95	16.04	8.61	17.95	58.77	27.60	25.00

TAMAÑO	Estadísticos		Apalancamiento 2016	Apalancamiento 2015	Apalancamiento 2014	Apalancamiento Financiero 2016	Apalancamiento Financiero 2015	Apalancamiento Financiero 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
	Media		7.77	2.74	4.99	5.99	2.13	2.89
	Desv. típ.		20.61	4.78	8.50	16.89	3.52	6.08
	Mínimo		-10.04	-6.91	1.14	0	0	0
	Máximo		74.83	15.70	32.98	61.94	13.22	22.76
MEDIANA	N	Válidos	5	5	5	5	5	5
	Media		5.55	3.58	8.24	4.09	2.79	6.15
	Desv. típ.		6.52	1.52	6.66	5.92	1.08	6.16
	Mínimo		1.53	1.65	1.75	0	1.40	1.13



	Máximo	17.04	5.29	18.95	14.49	3.92	16.10
--	--------	-------	------	-------	-------	------	-------

TABLA 3

Indicadores de Gestión

TAMAÑO	Estadísticos		Rotación de Ventas 2016	Rotación de Ventas 2015	Rotación de Ventas 2014	Rotación de Inventario 2016	Rotación de Inventario 2015	Rotación de Inventario 2014	Rotación de Cartera 2016	Rotación de Cartera 2015	Rotación de Cartera 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13	13	13	13	13	13	13	13	13
		Media	1.80	1.76	1.74	27.31	85.87	114.64	7.72	12.78	12.60
		Desv. típ.	2.15	1.22	1.29	85.32	218.39	356.93	8.89	12.24	11.30
		Mínimo	0.37	0.62	0.55	0.21	0.90	1.07	0	1.36	1.11
		Máximo	8.55	4.60	4.99	311.01	741.33	1,298.16	29.07	43.45	36.53
MEDIANA	N	Válidos	5	5	5	5	5	5	5	5	5
		Media	1.12	2.27	1.79	1.59	25.65	12.79	7.27	9.86	11.33
		Desv. típ.	0.29	1.62	0.93	0.98	35.00	13.79	5.83	15.07	18.73
		Mínimo	0.70	1.32	0.55	0	0	1.69	1.11	1.77	2.25
		Máximo	1.39	5.16	3.09	2.60	77.65	29.79	15.90	36.72	44.81

TAMAÑO	Estadísticos		Rotación Proveedores 2016	Rotación Proveedores 2015	Rotación Proveedores 2014	Rotación de Activo Fijo 2016	Rotación de Activo Fijo 2015	Rotación de Activo Fijo 2014	Período Medio de Cobranza a 2016	Período Medio de Cobranza a 2015	Período Medio de Cobranza 2014	Período Medio de Pago 2016	Período Medio de Pago 2015	Período Medio de Pago 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
		Media	12.17	12.41	8.28	4.72	12.22	5.26	80	81	89	422	313	188
		Desv. típ.	24.48	20.26	7.44	3.80	17.08	4.33	68	93	104	493	318	237
		Mínimo	0.39	0.97	0.83	0.57	0	0	0	8	10	0	7	19
		Máximo	88.00	63.69	26.07	11.75	60.96	14.06	230	268	330	1,369	1,044	727



MEDIANA	N	Válidos	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
	Media		4.32	5.22	4.04	12.01	25.14	15.32	115	111	105	181	140	161
	Desv. típ.		4.11	3.53	3.19	14.92	26.64	9.94	127	76	60	107	97	82
	Mínimo		1.31	1.54	1.82	1.45	8.29	1.02	23	10	8	41	47	47
	Máximo		11.06	9.15	9.64	37.18	71.92	27.92	328	207	162	278	245	263

TABLA 4
Indicadores de Rentabilidad

TAMAÑO	Estadísticos		Rentabili dad Neta de Activo 2016	Rentabili dad Neta de Activo 2015	Rentabil idad Neta de Activo 2014	Margen Bruto 2016	Margen Bruto 2015	Margen Bruto 2014	Margen Operacio nal 2016	Margen Operacio nal 2015	Margen Operacio nal 2014	Rentabilid ad Neta de Ventas 2016	Rentabil idad Neta de Ventas 2015	Rentabili dad Neta de Ventas 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
	Media		0.05	0.07	0.15	0.33	0.33	0.32	0.04	0.07	0.12	0.03	0.05	0.06
	Desv. típ.		0.07	0.12	0.34	0.19	0.14	0.14	0.15	0.14	0.17	0.05	0.09	0.10
	Mínimo		0	0	0	0.15	0.11	0.11	0.36	0.07	0.17	0	0	0
	Máximo		0.21	0.38	1.27	0.68	0.60	0.59	0.28	0.49	0.59	0.18	0.33	0.39
MEDIANA	N	Válidos	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
	Media		0.04	0.08	0.13	0.27	0.20	0.26	0.03	0.06	0.12	0.03	0.04	0.06
	Desv. típ.		0.05	0.06	0.14	0.11	0.13	0.06	0.24	0.04	0.06	0.03	0.02	0.04
	Mínimo		0	0.01	0.02	0.16	0.04	0.21	0.45	0.01	0.06	0	0.00	0.04
	Máximo		0.12	0.17	0.37	0.44	0.33	0.35	0.14	0.10	0.18	0.09	0.07	0.12

ANEXO 4

PARTE 1 ANÁLISIS BIVARIADO

PRUEBA T DE STUDENT PARA MUESTRAS INDEPENDIENTES

TABLA 1

Normalidad en las muestras

VARIABLE	TAMAÑO	Kolmogorov-Smirnova			Shapiro-Wilk		
		Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Capital de Trabajo Neto 2016	PEQUEÑA	0.321	13.000	0.001	0.692	13.000	0.000
	MEDIANA	0.456	5.000	0.001	0.578	5.000	0.000
Capital de Trabajo Neto 2015	PEQUEÑA	0.282	13.000	0.006	0.711	13.000	0.001
	MEDIANA	0.335	5.000	0.069	0.811	5.000	0.099
Capital de Trabajo Neto 2014	PEQUEÑA	0.278	13.000	0.007	0.799	13.000	0.007
	MEDIANA	0.337	5.000	0.065	0.796	5.000	0.075

NOTA:

Con p-valor menor a 0.05 se rechaza la hipótesis nula, a excepción del Capital de Trabajo Neto en las medianas empresas en los años 2014 y 2015 que obtuvieron ($p=0.075$) y ($p=0.099$) respectivamente; sin embargo, se aplica la prueba U de Mann-Whitney para los tres años tanto en pequeñas y medianas empresas para interpretar los resultados de una manera coherente.



TABLA 2

VARIABLE	TAMAÑO	Kolmogorov-Smirnova			Shapiro-Wilk		
		Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Liquidez Corriente 2016	PEQUEÑA	0.230	13.000	0.059	0.780	13.000	0.004
	MEDIANA	0.368	5.000	0.026	0.763	5.000	0.039
Liquidez Corriente 2015	PEQUEÑA	0.184	13.000	0.200	0.922	13.000	0.266
	MEDIANA	0.296	5.000	0.176	0.852	5.000	0.202
Liquidez Corriente 2014	PEQUEÑA	0.190	13.000	0.200	0.843	13.000	0.023
	MEDIANA	0.333	5.000	0.073	0.769	5.000	0.044

NOTA:

Con p-valor menor a 0.05 se rechaza la hipótesis nula, a excepción de Liquidez Corriente del año 2015 en pequeñas y medianas empresas que obtuvieron un ($p=0.266$) y ($p=0.202$) respectivamente; sin embargo, se aplica la prueba U de Mann-Whitney para los tres años tanto en pequeñas y medianas empresas para interpretar los resultados de una manera coherente.

TABLA 3

VARIABLE	TAMAÑO	Kolmogorov-Smirnova			Shapiro-Wilk		
		Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Margen Bruto 2016	PEQUEÑA	0.266	13.000	0.012	0.883	13.000	0.078
	MEDIANA	0.195	5.000	0.200	0.961	5.000	0.813
Margen Bruto 2015	PEQUEÑA	0.183	13.000	0.200	0.930	13.000	0.344
	MEDIANA	0.229	5.000	0.200	0.898	5.000	0.401
Margen Bruto 2014	PEQUEÑA	0.233	13.000	0.051	0.909	13.000	0.178
	MEDIANA	0.256	5.000	0.200	0.873	5.000	0.279



TABLA 4

Homogeneidad de Varianzas

		Prueba de Levene para la igualdad de varianzas		Prueba T para la igualdad de medias						
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Error típ. de la diferencia	95% Intervalo de confianza para la diferencia	
									Inferior	Superior
Margen Bruto 2016	Se han asumido varianzas iguales	0.47	0.50	0.64	16.00	0.528	0.06	0.09	-0.14	0.26
	No se han asumido varianzas iguales			0.83	13.50	0.419	0.06	0.07	-0.09	0.21
Margen Bruto 2015	Se han asumido varianzas iguales	0.01	0.90	1.83	16.00	0.086	0.13	0.07	-0.02	0.28
	No se han asumido varianzas iguales			1.86	7.50	0.103	0.13	0.07	-0.03	0.29
Margen Bruto 2014	Se han asumido varianzas iguales	6.08	0.03	0.92	16.00	0.372	0.06	0.07	-0.08	0.20
	No se han asumido varianzas iguales			1.29	15.69	0.22	0.06	0.05	-0.04	0.16

TABLA 5

Estadísticos de grupo

Estadísticos de grupo					
	TAMAÑO	N	Media	Desviación típ.	Error típ. de la media
Margen Bruto 2016	PEQUEÑA	13.00	0.33	0.19	0.05
	MEDIANA	5.00	0.27	0.11	0.05
Margen Bruto 2015	PEQUEÑA	13.00	0.33	0.14	0.04
	MEDIANA	5.00	0.20	0.13	0.06
Margen Bruto 2014	PEQUEÑA	13.00	0.32	0.14	0.04
	MEDIANA	5.00	0.26	0.06	0.03

PARTE 2

ANÁLISIS BIVARIADO

PRUEBA U DE MANN-WHITNEY

TABLA 1

Variable Capital de Trabajo

Estadísticos de contraste ^b			
	Capital de Trabajo Neto 2016	Capital de Trabajo Neto 2015	Capital de Trabajo Neto 2014
U de Mann-Whitney	14.00	19.00	22.00
W de Wilcoxon	105.00	110.00	113.00
Z	-1.824	-1.331	-1.035
Sig. asintót. (bilateral)	0.068	0.183	0.301
Sig. exacta [2*(Sig. unilateral)]	0.075 ^a	0.208 ^a	0.336 ^a
a. No corregidos para los empates.			
b. Variable de agrupación: TAMAÑO			

TABLA 2

Estadísticos de grupo

TAMAÑO			Capital de Trabajo Neto 2016	Capital de Trabajo Neto 2015	Capital de Trabajo Neto 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13.00	13.00	13.00
	Media		185,500.07	200,034.70	206,440.15
	Mediana		75,507.17	67,594.01	66,049.83
	Mínimo		-90,712.38	-42,098.76	-43,966.11
	Máximo		1,155,772.50	1,080,625.50	933,685.06
MEDIANA	N	Válidos	5.00	5.00	5.00
	Media		718,906.03	782,187.59	757,459.05
	Mediana		177,976.73	495,936.20	156,103.14
	Mínimo		137,354.39	-81,524.20	28,192.77
	Máximo		2,901,670.20	2,555,549.80	2,054,133.80



TABLA 3

Variable Liquidez Corriente

Estadísticos de contraste ^b			
	Liquidez Corriente 2016	Liquidez Corriente 2015	Liquidez Corriente 2014
U de Mann-Whitney	27.00	31.00	26.00
W de Wilcoxon	118.00	46.00	41.00
Z	-0.542	-0.148	-0.641
Sig. asintót. (bilateral)	0.588	0.882	0.522
Sig. exacta [2*(Sig. unilateral)]	0.633 ^a	0.924 ^a	0.566 ^a
a. No corregidos para los empates.			
b. Variable de agrupación: TAMAÑO			

TABLA 4

Estadísticos de grupo

TAMAÑO			Liquidez Corriente 2016	Liquidez Corriente 2015	Liquidez Corriente 2014
PEQUEÑA	N	Válidos	13.00	13.00	13.00
	Media		1.88	2.30	2.87
	Mediana		1.52	2.23	2.47
	Mínimo		0.60	0.53	0.71
	Máximo		5.46	5.11	8.33
MEDIANA	N	Válidos	5.00	5.00	5.00
	Media		2.26	2.51	2.20
	Mediana		1.88	1.51	1.17
	Mínimo		1.16	0.63	1.09
	Máximo		4.81	4.93	4.92



PARTE 3

ANÁLISIS BIVARIADO

COEFICIENTE DE CORRELACIÓN RHO DE SPEARMAN

TABLA 1

Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente año 2014

Correlaciones

TAMAÑO			Capital de Trabajo Neto 2014	Liquidez Corriente 2014	
Rho de Spearman	PEQUEÑA	Capital de Trabajo Neto 2014	Coeficiente de correlación	1.000	0.753
			Sig. (bilateral)	.	0.003
			N	13	13
		Liquidez Corriente 2014	Coeficiente de correlación	0.753	1.000
			Sig. (bilateral)	0.003	.
			N	13	13
	MEDIANA	Capital de Trabajo Neto 2014	Coeficiente de correlación	1.000	1.000
			Sig. (bilateral)	.	.
			N	5	5
		Liquidez Corriente 2014	Coeficiente de correlación	1.000	1.000
			Sig. (bilateral)	.	.
			N	5	5

TABLA 2

Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente año 2015

Correlaciones

TAMAÑO			Capital de Trabajo Neto 2015	Liquidez Corriente 2015	
Rho de Spearman	PEQUEÑA	Capital de Trabajo Neto 2015	Coeficiente de correlación	1.000	0.885
			Sig. (bilateral)	.	0.000
			N	13	13
		Liquidez Corriente 2015	Coeficiente de correlación	0.885	1.000
			Sig. (bilateral)	0.000	.
			N	13	13
	MEDIANA	Capital de Trabajo Neto 2015	Coeficiente de correlación	1.000	0.900
			Sig. (bilateral)	.	0.037
			N	5	5
		Liquidez Corriente 2015	Coeficiente de correlación	0.900	1.000
			Sig. (bilateral)	0.037	.
			N	5	5



TABLA 3

Capital de Trabajo Neto y Liquidez Corriente año 2016

Correlaciones

TAMAÑO			Capital de Trabajo Neto 2016	Liquidez Corriente 2016	
Rho de Spearman	PEQUEÑA	Capital de Trabajo Neto 2016	Coeficiente de correlación	1.000	0.879
			Sig. (bilateral)	.	0.000
			N	13	13
		Liquidez Corriente 2016	Coeficiente de correlación	0.879	1.000
			Sig. (bilateral)	0.000	.
			N	13	13
	MEDIANA	Capital de Trabajo Neto 2016	Coeficiente de correlación	1.000	0.300
			Sig. (bilateral)	.	0.624
			N	5	5
		Liquidez Corriente 2016	Coeficiente de correlación	0.300	1.000
			Sig. (bilateral)	0.624	.
			N	5	5

TABLA 4

Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto año 2014

Correlaciones

TAMAÑO			Capital de Trabajo Neto 2014	Margen Bruto 2014		
Rho de Spearman	PEQUEÑA	Capital de Trabajo Neto 2014	Coeficiente de correlación	1.000	0.335	
			Sig. (bilateral)	.	0.263	
			N	13.000	13.000	
		Margen Bruto 2014	Coeficiente de correlación	0.335	1.000	
			Sig. (bilateral)	0.263	.	
			N	13.000	13.000	
	MEDIANA	Capital de Trabajo Neto 2014	Coeficiente de correlación	1.000	-	
				Sig. (bilateral)	.	1.000
				N	5.000	5.000
		Margen Bruto 2014	Coeficiente de correlación	-	1.000	
				Sig. (bilateral)	1.000	.
				N	5.000	5.000



TABLA 5

Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto año 2015

Correlaciones

TAMAÑO			Capital de Trabajo Neto 2015	Margen Bruto 2015	
Rho de Spearman	PEQUEÑA	Capital de Trabajo Neto 2015	Coeficiente de correlación	1.000	0.412
			Sig. (bilateral)	.	0.162
			N	13	13
		Margen Bruto 2015	Coeficiente de correlación	0.412	1.000
			Sig. (bilateral)	0.162	.
			N	13	13
	MEDIANA	Capital de Trabajo Neto 2015	Coeficiente de correlación	1.000	0.300
			Sig. (bilateral)	.	0.624
			N	5	5
		Margen Bruto 2015	Coeficiente de correlación	0.300	1.000
			Sig. (bilateral)	0.624	.
			N	5	5

TABLA 6

Capital de Trabajo Neto y Margen Bruto año 2016

Correlaciones

TAMAÑO			Capital de Trabajo Neto 2016	Margen Bruto 2016	
Rho de Spearman	PEQUEÑA	Capital de Trabajo Neto 2016	Coeficiente de correlación	1.000	0.648
			Sig. (bilateral)	.	0.017
			N	13	13
		Margen Bruto 2016	Coeficiente de correlación	0.648	1.000
			Sig. (bilateral)	0.017	.
			N	13	13
	MEDIANA	Capital de Trabajo Neto 2016	Coeficiente de correlación	1.000	-0.600
			Sig. (bilateral)	.	0.285
			N	5	5
		Margen Bruto 2016	Coeficiente de correlación	-0.600	1.000
			Sig. (bilateral)	0.285	.
			N	5	5



ANEXO 5

AJUSTES A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al no cumplir con la Norma Internacional de Contabilidad 1 en la presentación de los Estados Financieros en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se procedió a aplicar la Norma Internacional de Contabilidad 8, Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. La Norma trata de realzar la relevancia y fiabilidad de los estados financieros de una entidad, así como la comparabilidad con los estados financieros emitidos por ésta en periodos anteriores, y con los elaborados por otras entidades. Se aplicará en la selección y aplicación de políticas contables, así como en la contabilización de los cambios en éstas y en las estimaciones contables, y en la corrección de errores de periodos anteriores.

TABLA 1

Ajustes a ocho empresas en el año 2015

ESF 2015	INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA. LTDA.			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 214,900.04	\$ 225,426.56		\$ 225,426.56
ACTIVO CORRIENTE	\$ 149,389.47	\$ 149,389.47		\$ 149,389.47
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 65,510.57	\$ 76,037.09	\$ 10,526.52	\$ 76,037.09
PASIVO	\$ 118,220.70	\$ 118,220.70		\$ 118,220.70
PASIVO CORRIENTE	\$ 85,850.19	\$ 85,850.19		\$ 85,850.19
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 32,370.51	\$ 32,370.51		\$ 32,370.51
PATRIMONIO NETO	\$ 96,679.34	\$ 96,679.34		\$ 107,205.86
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 214,900.04	\$ 225,426.56		\$ 225,426.56

AJUSTES	DEBE	HABER
Otros Activos No Corrientes	\$10,526.52	
Patrimonio		\$10,526.52



TABLA 2

ESF 2015	EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA.LTDA.			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 30,439.18	\$ 25,097.52		\$ 25,097.52
ACTIVO CORRIENTE	\$ 15,097.52	\$ 15,097.52		\$ 15,097.52
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 15,341.66	\$ 10,000.00	\$ -5,341.66	\$ 10,000.00
PASIVO	\$ 28,986.13	\$ 28,732.10		\$ 28,732.10
PASIVO CORRIENTE	\$ 28,791.75	\$ 28,732.10	\$ -59.65	\$ 28,732.10
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 194.38	\$ 0.00	\$ -194.38	\$ 0.00
PATRIMONIO NETO	\$ 1,453.05	\$ 1,453.05		\$ -3,634.58
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 30,439.18	\$ 25,097.52		\$ 25,097.52

AJUSTES	DEBE	HABER
Patrimonio	\$ 5,341.66	
Otros Activos No Corrientes		\$ 5,341.66
Otros Pasivos Corrientes	\$ 59.65	
Patrimonio		\$ 59.65
Otros Pasivos No Corrientes	\$ 194.38	
Patrimonio		\$ 194.38

TABLA 3

ESF 2015	MODASA S.A.			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 3,576,972.76	\$ 2,430,760.28		\$ 2,430,760.28
ACTIVO CORRIENTE	\$ 2,121,175.98	\$ 2,042,613.26	\$ -78,562.72	\$ 2,042,613.26
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 1,455,796.78	\$ 388,147.02	\$ -1,067,649.76	\$ 388,147.02
PASIVO	\$ 2,847,108.37	\$ 1,414,949.52		\$ 1,414,949.52
PASIVO CORRIENTE	\$ 1,795,675.08	\$ 1,351,515.52	\$ -444,159.56	\$ 1,351,515.52
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 1,051,433.29	\$ 63,434.00	\$ -987,999.29	\$ 63,434.00
PATRIMONIO NETO	\$ 729,864.39	\$ 729,864.39		\$ 1,015,810.76
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 3,576,972.76	\$ 2,430,760.28		\$ 2,430,760.28



UNIVERSIDAD DE CUENCA

AJUSTES	DEBE	HABER
Patrimonio	\$ 78,562.72	
Otros Activos Corrientes		\$ 78,562.72
Patrimonio	\$ 1,067,649.76	
Otros Activos No Corrientes		\$ 1,067,649.76
Otros Pasivos Corrientes	\$ 444,159.56	
Patrimonio		\$ 444,159.56
Otros Pasivos No Corrientes	\$ 987,999.29	
Patrimonio		\$ 987,999.29

TABLA 4

ESF 2015	EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 3,238,005.46	\$ 3,281,922.52		\$ 3,281,922.52
ACTIVO CORRIENTE	\$ 3,186,532.01	\$ 3,205,259.13	\$ 18,727.12	\$ 3,205,259.13
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 51,473.45	\$ 76,663.39	\$ 25,189.94	\$ 76,663.39
PASIVO	\$ 1,381,192.13	\$ 1,287,943.84		\$ 1,287,943.84
PASIVO CORRIENTE	\$ 742,957.67	\$ 649,709.38	\$ -93,248.29	\$ 649,709.38
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 638,234.46	\$ 638,234.46		\$ 638,234.46
PATRIMONIO NETO	\$ 1,856,813.33	\$ 1,856,813.33		\$ 1,993,978.68
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 3,238,005.46	\$ 3,281,922.52		\$ 3,281,922.52

AJUSTES	DEBE	HABER
Otros Activos Corrientes	\$ 18,727.12	
Patrimonio		\$ 18,727.12
Otros Activos No Corrientes	\$ 25,189.94	
Patrimonio		\$ 25,189.94
Otros Pasivos Corrientes	\$ 93,248.29	
Patrimonio		\$ 93,248.29



TABLA 5

ESF 2015	HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 859,189.52	\$ 879,489.61		\$ 879,489.61
ACTIVO CORRIENTE	\$ 784,510.69	\$ 770,992.65	\$ -13,518.04	\$ 770,992.65
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 74,678.83	\$ 108,496.96	\$ 33,818.13	\$ 108,496.96
PASIVO	\$ 423,476.66	\$ 320,868.85		\$ 320,868.85
PASIVO CORRIENTE	\$ 280,590.34	\$ 177,982.53	\$ -102,607.81	\$ 177,982.53
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 142,886.32	\$ 142,886.32		\$ 142,886.32
PATRIMONIO NETO	\$ 435,712.86	\$ 435,712.86		\$ 558,620.76
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 859,189.52	\$ 879,489.61		\$ 879,489.61

AJUSTES	DEBE	HABER
Patrimonio	\$ 13,518.04	
Otros Activos Corrientes		\$ 13,518.04
Otros Activos No Corrientes	\$ 33,818.13	
Patrimonio		\$ 33,818.13
Otros Pasivos Corrientes	\$ 102,607.81	
Patrimonio		\$ 102,607.81

TABLA 6

ESF 2015	SERRANO HAT EXPORT CIA. LTDA.			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 2,467,337.80	\$ 1,374,234.61		\$ 1,374,234.61
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1,402,128.86	\$ 1,343,660.30	\$ -58,468.56	\$ 1,343,660.30
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 1,065,208.94	\$ 30,574.31	\$ -1,034,634.63	\$ 30,574.31
PASIVO	\$ 583,630.50	\$ 499,399.95		\$ 499,399.95
PASIVO CORRIENTE	\$ 347,265.39	\$ 263,034.84	\$ -84,230.55	\$ 263,034.84
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 236,365.11	\$ 236,365.11		\$ 236,365.11
PATRIMONIO NETO	\$ 1,883,707.30	\$ 1,883,707.30		\$ 874,834.66
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 2,467,337.80	\$ 1,374,234.61		\$ 1,374,234.61



AJUSTES	DEBE	HABER
Patrimonio	\$ 58,468.56	
Otros Activos Corrientes		\$ 58,468.56
Patrimonio	\$ 1,034,634.63	
Otros Activos No Corrientes		\$ 1,034,634.63
Otros Pasivos Corrientes	\$ 84,230.55	
Patrimonio		\$ 84,230.55

TABLA 7

ESF 2015	INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 541,238.13	\$ 544,123.52		\$ 544,123.52
ACTIVO CORRIENTE	\$ 184,657.54	\$ 184,871.52	\$ 213.98	\$ 184,871.52
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 356,580.59	\$ 359,252.00	\$ 2,671.41	\$ 359,252.00
PASIVO	\$ 220,050.43	\$ 65,141.80		\$ 65,141.80
PASIVO CORRIENTE	\$ 77,875.48	\$ 65,141.80	\$ -12,733.68	\$ 65,141.80
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 142,174.95	\$ 0.00	\$ -142,174.95	\$ 0.00
PATRIMONIO NETO	\$ 321,187.70	\$ 321,187.70		\$ 478,981.72
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 541,238.13	\$ 544,123.52		\$ 544,123.52

AJUSTES	DEBE	HABER
Otros Activos Corrientes	\$ 213.98	
Patrimonio		\$ 213.98
Otros Activos No Corrientes	\$ 2,671.41	
Patrimonio		\$ 2,671.41
Otros Pasivos Corrientes	\$ 12,733.68	
Patrimonio		\$ 12,733.68
Otros Pasivos No Corrientes	\$ 142,174.95	
Patrimonio		\$ 142,174.95



TABLA 8

ESF 2015	KOSSMORAN CIA. LTDA.			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 201,313.95	\$ 171,277.39		\$ 171,277.39
ACTIVO CORRIENTE	\$ 168,493.18	\$ 149,687.78	\$ -18,805.40	\$ 149,687.78
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 32,820.77	\$ 21,589.61	\$ -11,231.16	\$ 21,589.61
PASIVO	\$ 162,100.78	\$ 115,150.08		\$ 115,150.08
PASIVO CORRIENTE	\$ 110,904.29	\$ 106,124.18	\$ -4,780.11	\$ 106,124.18
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 51,196.49	\$ 9,025.90	\$ -42,170.59	\$ 9,025.90
PATRIMONIO NETO	\$ 39,213.17	\$ 39,213.17		\$ 56,127.31
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 201,313.95	\$ 171,277.39		\$ 171,277.39

AJUSTES	DEBE	HABER
Patrimonio	\$ 18,805.40	
Otros Activos Corrientes		\$ 18,805.40
Patrimonio	\$ 11,231.16	
Otros Activos No Corrientes		\$ 11,231.16
Otros Pasivos Corrientes	\$ 4,780.11	
Patrimonio		\$ 4,780.11
Otros Pasivos No Corrientes	\$ 42,170.59	
Patrimonio		\$ 42,170.59

TABLA 9

Ajustes a dos empresas en el año 2014

ESF 2014	COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA. LTDA.			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 76,123.23	\$ 75,058.68		\$ 75,058.68
ACTIVO CORRIENTE	\$ 76,123.23	\$ 75,058.68	\$ -1,064.55	\$ 75,058.68
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 0.00	\$ 0.00		\$ 0.00
PASIVO	\$ 9,008.85	\$ 9,008.85		\$ 9,008.85
PASIVO CORRIENTE	\$ 9,008.85	\$ 9,008.85		\$ 9,008.85



UNIVERSIDAD DE CUENCA

PASIVO NO CORRIENTE	\$ 0.00	\$ 0.00		\$ 0.00
PATRIMONIO NETO	\$ 67,114.38	\$ 67,114.38		\$ 66,049.83
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 76,123.23	\$ 75,058.68		\$ 75,058.68

AJUSTES	DEBE	HABER
Patrimonio	\$ 1,064.55	
Otros Activos Corrientes		\$ 1,064.55

TABLA 10

ESF 2014	KOSSMORAN CIA. LTDA.			
	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	REAL	DIFERENCIA	AJUSTE
ACTIVO	\$ 200,827.18	\$ 200,827.18		\$ 200,827.18
ACTIVO CORRIENTE	\$ 167,099.39	\$ 167,099.39		\$ 167,099.39
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 33,727.79	\$ 33,727.79		\$ 33,727.79
PASIVO	\$ 162,169.30	\$ 155,428.13		\$ 155,428.13
PASIVO CORRIENTE	\$ 134,143.40	\$ 127,402.23	\$ -6,741.17	\$ 127,402.23
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 28,025.90	\$ 28,025.90		\$ 28,025.90
PATRIMONIO NETO	\$ 38,657.88	\$ 38,657.88		\$ 45,399.05
PASIVO+PATRIMONIO	\$ 200,827.18	\$ 200,827.18		\$ 200,827.18

AJUSTES	DEBE	HABER
Otros Pasivos Corrientes	\$ 6,741.17	
Patrimonio		\$ 6,741.17



ANEXO 6

PERFIL TRABAJO DE TITULACIÓN

➤ **Título de la investigación.**

“LA ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO, LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD COMO FACTORES DE CRECIMIENTO Y COMPETITIVIDAD DE LAS PYMES EN EL SECTOR DE PRENDAS DE VESTIR DE LA CIUDAD DE CUENCA EN EL PERÍODO 2014-2016”.

➤ **Justificación de la investigación.**

Una de las tareas importantes dentro de las empresas es administrar las finanzas a corto plazo básicamente lo referente a capital de trabajo, el cual es el margen de seguridad con el que cuentan las empresas para financiar su giro habitual como son el efectivo, las cuentas por cobrar y el inventario, principalmente.

La mala gestión del capital de trabajo ocasiona que las empresas no puedan desarrollar sus actividades normales que son las que ayudan a generar valor. El capital de trabajo de una empresa son las necesidades de efectivo de la misma para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo; es importante su gestión ya que la falta de cumplimiento de estos compromisos puede llevar a la empresa a un estado de insolvencia financiera.

Ecuador es considerado uno de los países con más micro-emprendimientos a nivel mundial, además de tener una gran cantidad de pequeñas y medianas empresas en su entorno empresarial como Microempresas con un 44.5%, Pequeña empresa con 34.6%, Mediana empresa con 14.6% y Grandes con el 6.3% basada en información entregada del ejercicio económico del 2016 – Compañías Activas; y esto ha sido de especial interés desde el año 2007 ya que se ha buscado desde el Gobierno varios mecanismos de impulsar su crecimiento y desarrollo de tal manera que sean



también un motor de la economía como lo son las grandes empresas. (Superintendencia de Compañías, 2017)

Las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) forman parte importante de la Economía Nacional, debido a su incidencia en la generación de empleo y crecimiento económico siendo motivo relevante el estudio de las PYMES mediante el proyecto de investigación.

Lo que refiere a generación de empleo por grupo productivo, según el MIPRO el sector alimenticio aporta con el 20.7% del total, el de textiles y confecciones con el 20.3%, el de maquinaria y equipo con el 19.9%, el de productos químicos con el 13.3%, madera y muebles con el 10.8%, papel e imprenta con el 8.2%, cuero y calzado con un 3.8% y el de minerales no metálicos con un 3%.

A nivel nacional, dentro del Producto Interno Bruto, la actividad comercial es una de las más importantes junto con la manufactura y construcción. El impacto que tiene en el país el comercio, y cómo se va posicionando en las pequeñas y medianas empresas, en las primeras con una participación del 32,4% y, en las segundas, con el 44,3%. (Ministerio de Industrias y Productividad)

Según la Superintendencia de Compañías en el año 2012 se registraron 2436 empresas en la Ciudad de Cuenca, de las cuales 245 pertenecen a industrias manufactureras. Las entidades de fabricación de prendas de vestir registradas en la SIC son alrededor de 22, para el proyecto de investigación se considera 18 entidades que presentan información a la Superintendencia de Compañías y son calificadas como PYMES.

De las 22 empresas registradas en la Superintendencia de Compañías dedicadas a la rama mencionada, 4 no presentaron balances por estar en procesos de Disolución o por estar constituidas en el periodo de análisis, por lo que la evaluación se realizará a 18 entidades.



La importancia del desarrollo del proyecto anida en varios aspectos vinculados con la gestión del capital de trabajo como son:

- e) Evitar dificultades de liquidez que obliga a suspender los pagos o cerrar la empresa por no tener efectivo para hacerle frente a sus obligaciones.
- f) Mantener un nivel adecuado de inversión en activos de corto plazo dado que un exceso puede afectar la rentabilidad de la organización ya que se tendría dinero improductivo que podría invertirse en proyectos de desarrollo y crecimiento.
- g) No podrá sostener el desarrollo sin la financiación de los activos circulantes en la fase de crecimiento empresarial en donde las empresas incrementan sus ventas.
- h) La correcta gestión de inventarios ya que éstos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias, estos factores determinan la necesidad de una empresa de pedir préstamos para sostener las operaciones mientras las compras de inventarios se convierten en efectivo.

Otros factores importantes de la administración del capital de trabajo radican en las causas de los fracasos de las empresas con mala gestión del mismo como son el tener sobreinversión en inventarios, en cuentas por cobrar y en activos fijos; por el contrario, insuficiencia en ventas, capital y utilidades.

Evidentemente, las necesidades de capital de trabajo varían de acuerdo al tipo de actividad que realice la empresa sin embargo una adecuada gestión permite obtener suficientes ganancias para continuar su crecimiento y promover la economía del país. Se genera un mejor manejo del efectivo y por ende su liquidez se ve beneficiada al establecer mayores márgenes de utilidad.

El poder en los mercados lo tienen las grandes empresas, pero ello no deja de lado la importancia de las PYMES que son pequeñas y medianas empresas con potencial de desarrollo, dependiendo de las medidas que



adopten cada país y su gobierno para generar el apoyo, factores esenciales para que las PYMES puedan absorber los beneficios de la globalización, tales como: la disponibilidad de créditos, la administración tributaria y la legislación laboral, resultantes de las políticas internas de cada país.

La participación de las PYMES latinoamericanas en el mercado global cada vez es mayor, esto permite interpretar que este segmento de empresas tiene un importante potencial para desarrollar su competitividad.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) define la competitividad como “el grado en que, bajo condiciones de libre mercado, un país puede producir bienes y servicios que superen el examen de la competencia internacional y que simultáneamente permitan mantener el crecimiento sostenido de la renta nacional” (OCDE, 2010).

La transformación en Ecuador se da a través de un cambio de la Matriz Productiva que implica el paso de un patrón de especialización primario exportador y extractivista a uno que privilegie la producción diversificada, eco-eficiente y con mayor valor agregado, así como los servicios basados en la economía del conocimiento y la biodiversidad.

Este cambio permitirá generar nuestra riqueza basados no solamente en la explotación de nuestros recursos naturales, sino en la utilización de las capacidades y los conocimientos de la población. Un proceso de esta importancia requiere que las instituciones del Estado coordinen y concentren todos sus esfuerzos en el mismo objetivo común.

El apoyo del Estado, se evidencia en la contribución con organismos estatales como: MIPRO (Ministerio de Industrias y Productividad), La Subsecretaría de la Micro, Pequeñas y Medianas Industrias y Artesanías, la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina), esta intervención del estado está permitiendo el desarrollo y competitividad de las PYMES.



En esta matriz se han identificado 14 sectores productivos y 5 industrias estratégicas para el proceso de cambio del Ecuador. Dentro de los sectores productivos se encuentran Confecciones y calzado.

Ecuador se caracteriza comercialmente porque sus PYMES pueden aprovechar como oportunidades los acuerdos multilaterales (miembro de la OMC), Acuerdos de Alcance Parcial (entre ellos el MERCOSUR), sumado a ello las políticas comerciales de antidumping, derechos de propiedad intelectual, inversión, servicios y obstáculos técnicos al comercio.

Las PYMES deben aprovechar los convenios de cooperación horizontales para crear emprendimientos conjuntos y asumir alianzas tecnológicas, a través de los mecanismos delineados por El PNBV y la Matriz Productiva, accediendo a programas de apoyo como lo son créditos, asistencia técnica, capacitación, asociatividad empresarial, etc.

La realización de esta investigación permite diagnosticar el nivel de manejo que dan las PYMES a su capital de trabajo, dando a conocer la liquidez y rentabilidad de las mismas; su capacidad de crecimiento y desarrollo para que sus propietarios tomen las decisiones correctas; permitiendo conocer a fondo su modelo de gestión para los clientes y con ellos mejorar su imagen ante la sociedad que forma parte de su mercado.

➤ **Descripción del objeto de estudio.**

Siendo las PYMES el estrato en donde nacen las empresas, enfrentan el reto cotidiano de superarse constantemente, evolucionando y adaptándose a las condiciones del mercado, con el fin de mantenerse a flote y al mismo tiempo lograr una rentabilidad razonable.

Es de suma importancia para las PYMES, contar con el capital de trabajo adecuado, a través de un acceso ágil y apropiado, lamentablemente esta herramienta financiera no está fácilmente al alcance de las PYMES,



característica que constituye una barrera de acceso que podría desembocar en un problema u obstáculo para su crecimiento y la mejora en su competitividad.

El sector textil y confección es una cadena productiva estratégica para el país, no obstante, esta industria cuenta con varios problemas tanto empresariales como financieros que impiden su crecimiento; la competencia desleal, la falta de capacitación de personal para aumentar la productividad y competitividad, limitado acceso al financiamiento, el contrabando son algunos de los problemas que enfrenta el sector estrechamente vinculados a la correcta gestión del capital de trabajo.

El objeto del proyecto de investigación es evaluar el capital de trabajo, relacionando la liquidez y la rentabilidad de las PYMES del Azuay en el sector manufacturero dedicadas a la fabricación de prendas de vestir en el período 2014-2016, siendo una de las actividades más importantes dentro de la intendencia en donde se concentra el 11.65% de estos talleres según un análisis del sector realizado por PROECUADOR 2012.

➤ **Formulación del problema.**

Ya sea por estancamiento al momento de querer crecer como empresa, o por la alta tasa de mortalidad que sufren las PYMES, es trascendental aportar con métodos que promuevan el progreso financiero de las organizaciones con el adecuado manejo del capital de trabajo. La supervivencia de las empresas es clave, porque de su existencia dependen personas, hogares, familias, en definitiva, los ecuatorianos.

En lo que refiere al sector Textil y Confección un sector estratégico generador de riqueza, es la tercera industria más representativa de la manufactura nacional aportando con más de 1.040 millones de dólares al PIB nacional.



A pesar que la presencia de empresas grandes y medianas es minoritaria en la industria, las existentes son el ancla para desarrollar a un sinnúmero de pequeños y micro emprendimientos que están vinculados a esta actividad. El crecimiento de las pequeñas empresas, especialmente de aquellas dedicadas a la confección, hará que este encadenamiento se consolide aún más y que su aporte a la generación de valor y por ende empleo, incremente significativamente.

La industria textil y confección es un sector fundamental para el desarrollo social, productivo y económico del país. Su importancia en la generación de empleo directo e indirecto, donde se ubica como la segunda industria manufacturera en ofrecer más plazas de empleo para los ecuatorianos. Son 153.350 personas que, según cifras oficiales de dominio público, laboraron en la actividad textil y confección en todo el país al cierre de 2015. (Asociación de Industriales Textiles del Ecuador AITE, 2016).

Su importancia no radica exclusivamente en la generación de valor agregado en las fábricas textiles y de confección, sino también el encadenamiento productivo que tiene con 29 sectores productivos primarios, secundarios y terciarios.

Partiendo de la hilatura, continúa por la tejeduría y los acabados textiles, para culminar en la confección de prendas de vestir y textiles de hogar.

A más de el aporte al fisco, producto de las distintas contribuciones que hace la industria por impuesto a la renta, impuesto al valor agregado, y todos los impuestos y tasas vinculados con el comercio exterior.

Aunque se demuestra su importancia, la industria textil y confección no atraviesa su mejor momento, consecuencia de factores internos y externos que provocaron una caída de producción y ventas en las empresas del sector.

Según la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador (AITE) en un estudio para conocer el comportamiento del mercado textil y confección en el



país con datos tomados del Banco Central del Ecuador (BCE); destacó problemas que afectan el desempeño y competitividad de este sector:

- La competencia desleal y comercio ilícito, entre 2009 y 2013 ingresaron más de 350 millones de dólares en prendas de vestir, sin pagar aranceles, ni IVA, y sin cumplir la norma de etiquetado textil.
- La subfacturación de importaciones, al menos 30% de las telas importadas entre 2011 y 2013 fueron declaradas por debajo de los USD 3 el kilo, mientras que la materia prima importada por la industria nacional en el mismo período se declaró en USD 3,4 el kilo.
- El contrabando, aproximadamente ingresan 50 millones de dólares al año en prendas de vestir y componentes textiles.
- El mercado local es pequeño y se encuentra saturado.
- No contamos con una política más agresiva que fomente las exportaciones textiles.
- Las importaciones son más baratas que la producción local.
- Limitada formación del talento humano ha generado baja productividad y por ende menor competitividad del sector.
- Poca inversión para aumentar la capacidad de producción y poco acceso a capital de trabajo.
- Materias primas más costosas, pues no tenemos el mismo poder de negociación que nuestros competidores.

Se conoce que la producción textil y confección, en especial confección se redujeron en 2015. El índice mensual de volumen físico de la producción denota una caída, a diciembre 2015, de 8 por ciento en la fabricación de productos textiles y 28 por ciento en fabricación de prendas de vestir.

Se incrementaron los costos de producción por subida del precio de los combustibles y la energía eléctrica para la industria, lo que hace más difícil competir en el mercado interno y externo.

En Ecuador, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) adaptó el CIU - Clasificación Industrial Internacional Uniforme en la Clasificación



Nacional de Actividades Económicas. Según el CIIU el sector de prendas de vestir corresponde al código C14; esta división comprende todas las actividades de confección en todo tipo de materiales (cuero, tela, tejidos de punto y ganchillo, etcétera), de todo tipo de prendas de vestir y accesorios. La división C14 abarca también la industria peletera. INEC (2012).

Las utilidades obtenidas (millones de USD) del sector durante el período 2013-2015 de las medianas empresas se encuentran con tasas de decrecimiento de 5.94% para el 2014 y 35.65% en el 2015. Mientras las pequeñas empresas presentan un decrecimiento de 65.56% para el 2014 y un leve crecimiento de 28.05% para el 2015.

La región Sierra es la que mayor aportación genera al subsector con 88.94% de participación en utilidades. Por otro lado dentro de las principales ciudades con mayor participación en utilidades se encuentra Cuenca con \$1,10 millones de USD.

La liquidez del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca en el año 2014 fue en promedio de 2.69 el cual incrementa para el año 2015 a 3.53; sin embargo, para el año 2016 disminuye a 1.59 demostrando que la capacidad del sector para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo disminuye un 59%.

En solvencia, el indicador de apalancamiento financiero del sector es mayor a 1 en los tres años de análisis, siendo en promedio para el 2016 de 2.90, lo que indica que los fondos ajenos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Mientras tanto la rentabilidad del sector el cual constituye un indicador sumamente importante pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa, reflejó un incremento para el 2015 de 95.67% respecto al año anterior. Entre tanto para el 2016 presentan un decrecimiento de 22.33%.



Por último, pero no menos importante, indicadores de gestión como el período medio de cobranza permite apreciar el grado de liquidez en días de las cuentas y documentos por cobrar del sector; el cual concurre en promedio 68.72 días en el período 2014-2016. El período medio de pago del sector es de 333.19 días en promedio, el cual comparándolo con el periodo medio de cobranza demuestra que se tarda más en cubrir sus obligaciones de inventarios que el cobro que recibe por sus ventas.

Exponiendo la falta de gestión apropiada del capital de trabajo para convertirse en empresas innovadoras, sostenibles y en crecimiento. Se busca fomentar la correcta administración del capital de trabajo siendo un elemento relevante en la operatividad empresarial que afecta directamente a la liquidez y rentabilidad de las empresas.

En Ecuador la pequeña y mediana empresa se ha caracterizado por operar con informalidad y poca organización empresarial; se suma el hecho de menor disponibilidad de recursos, acceso al crédito, limitantes para emprender, procesos de desarrollo tecnológico, entre los problemas mencionados anteriormente es evidente la importancia del estudio del sector con el cual aportar estrategias procurando mejorar su eficiencia para afrontar las adversidades de gestión empresarial conjuntamente con la gestión financiera

➤ **Determinación de los objetivos.**

Objetivo General

Determinar los principales problemas ligados con el correcto manejo del capital de trabajo que impiden el crecimiento de la PYMES del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca



Objetivos Específicos

1. Caracterizar los principales indicadores financieros de las PYMES del sector de prendas de vestir.
2. Identificar las principales deficiencias que podrían ser mejoradas en las PYMES ocasionadas por el desconocimiento y mantenimiento de una gestión de Capital de Trabajo inadecuado.
3. Formular estrategias destinadas a impulsar el desarrollo financiero de las PYMES.

➤ Planteamiento de marco teórico de referencia

LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYMES)

Es reconocida la creciente importancia de la pequeña y mediana empresa (PYME), en especial en los países en vías de desarrollo, por su aporte al empleo y al bienestar económico.

Definir la PYME conlleva a analizar la complejidad de los elementos que deben ser considerados en su conceptualización puesto que difiere entre países.

En el Ecuador se puede clasificar a las PYMES de acuerdo a la Normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución 1260 y la legislación interna vigente:

Variables	Microempresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes Empresas
Personal Ocupado	1 - 9	10 - 49	50 - 199	> 200
Valor Bruto en Ventas	< 100.000	100.001 - 1.000.000	1.000.001 - 5.000.000	> 5.000.000
Montos Activos	Hasta US \$ 100.000	De US \$ 100.001 hasta US \$ 750.000	De US \$ 750.001 hasta US \$ 3,999.999	> US \$ 4.000.000



El concepto en Ecuador ha tomado un término más amplio pero que no difiere de su naturaleza, se trata de las “MIPYMES”, el cual está comprendido por las Micro, Pequeña y Mediana empresa.

La vida de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) está sujeta a superar problemas internos para luego enfrentar los externos y lograr los resultados financieros proyectados.

Es importante que las Pymes se desarrollen en un ambiente de mejora continuo, que les permita un crecimiento sostenible en el tiempo, con el objetivo de posicionarse y mantenerse en el mercado, con adecuadas fuentes de financiamiento.

Las Pymes constituyen un factor importante para el crecimiento socioeconómico de cada país, lo que da origen a la necesidad de incrementar su desempeño y requerir la implementación de estrategias que beneficien las operaciones, todo con la finalidad de reducir los costos de operación, mejorar la eficiencia de los procesos, los niveles de inventario, la calidad de los productos y por supuesto incrementar la productividad.

Las Pymes generan riqueza y empleo, porque dinamizan la economía y mejora la gobernabilidad, debido a que requieren menores costos de inversión, es el sector que mayormente utiliza insumos y materias primas.

Las ciudades del Ecuador, tienen un acelerado crecimiento y desarrollo en lo concerniente a las Pymes; sin embargo estas deben enfrentar la competencia de grandes empresarios con poder económico que provienen de ciudades grandes, quienes se diferencian por su alto nivel de productividad el cual es alcanzado por la correcta aplicación de la administración de operaciones en sus proceso, aspecto que las pone en desventaja.



Las Pymes cuentan con poca o ninguna especialización en la administración, normalmente la dirección se encuentra a cargo de una sola persona, la cual cuenta con muy pocos auxiliares y en la mayor parte de los casos, no están capacitados para llevar a cabo esta función.

Cabe mencionar que las Pymes tienen una concentración de sus actividades económicas en el siguiente orden: 1.) el comercio; 2.) los servicios; 3.) industriales, lo que ayuda a fortalecer el sistema económico del país.

Las Pymes se caracterizan por ser administrada por una persona natural o jurídica y que realizan algún tipo de actividad dentro del sistema productivo del país, que comercialización bienes o servicios. Según: “La ley de Compañías mediante el artículo 428, en Ecuador, se establece que las Pymes pueden ser asociaciones de formalidades. Y a su vez exige que todas estas unidades de negocio deben cumplir con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y RUC”. (Superintendencia de Compañías, 2012)

La teoría de nichos estratégicos de Porter (1979) y Caves y Porter (1977), indica que cuando se mira con más cuidado hacia el interior se revela que empresas de distinto tamaño producen bienes diferenciados vertical u horizontalmente y los venden a segmentos de mercado distintos. Así, coexisten Pymes y empresas más grandes produciendo bienes similares, existiendo nichos de mercado que estén dispuestos a compensar monetariamente esas variedades (Cabrera et al, 2002).

Mills y Schumann (1985) y Mills (1984), exploran la relación entre el tamaño de la organización y la estrategia empresarial, es decir, trata de explicar cómo las empresas pequeñas pueden compensar sus desventajas de tamaño o escala en la medida que pueden desarrollar tecnologías de producción o estrategias empresariales más flexibles, que les permitirían absorber una proporción relativamente más grande de las fluctuaciones de la economía (Álvarez y Crespi, 2001).



Las Pymes en América Latina

Según el estudio de la CEPAL (2011), se establece que la mayor proporción de PYMES a nivel de América Latina lo ocupa Ecuador con el 44 %, genera el 24 % del Empleo y el 15, 9 % de las ventas.

En cuanto a la productividad de las Pymes a nivel de América Latina, llega en el mejor de los casos al 36 % con respecto a la productividad de las grandes empresas; en cambio en algunos países de Europa la productividad varía entre 73 y 75 %. En cuanto a las empresas medianas su productividad es inferior al 50 % con respecto a las grandes empresas en América Latina y en los países de Europa, el valor de la productividad es de aproximadamente 80%.

Las Pymes en el Ecuador

Según las investigaciones sobre las Pymes, desarrolladas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), estas empresas se caracterizan por el uso intensivo de la mano de obra, poca aplicación de la tecnología, baja división del trabajo, reducido capital, baja productividad, mínima capacidad de ahorro y limitado uso de los servicios financieros y no financieros. Nicola, Luis. (2015). Análisis sectorial de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) de la Provincia del Guayas, periodo 2011 – 2013. (Tesis de Maestría). Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador

La Pymes, se originan en su gran mayoría del patrimonio familiar, con el propósito de ser dueños de su propia empresa y de esta manera dejar de ser dependiente de una organización.

En el Ecuador todavía no existe un órgano regulador de las Pymes. De acuerdo a la información publicada por La Ley de Compañías, entidad que regula a las empresas en general. Esta es la razón porque muchas Pymes, no se encuentran debidamente reguladas, debido a que muchas operan de manera informal, por lo general la conforman personas naturales, sin embargo, deben registrarse de acuerdo como establece la legislación ecuatoriana para estos tipos de empresas y negocios en el país.



Las Pymes no está solamente en capacidad de generar fuentes de trabajo, también generan competencia al introducirse al proceso productivo en condiciones adecuadas, debido al progreso de una gran variedad de iniciativas efectuadas por una diversidad de actores. Conforme va creciendo la microempresa, también van ampliándose la demanda y los servicios de ayuda por parte del estado y las instituciones públicas y privadas. Es importante mencionar a nivel nacional el crecimiento que han logrado en la última década a partir de la dolarización, donde los empresarios encontraron mayor estabilidad sobre el campo monetario e inflacionario.

Gestión Financiera

Según Rosillón (2009), el proceso de transformación que traen consigo los avances tecnológicos, la automatización de los procesos, el desarrollo económico, el crecimiento de las empresas, dificulta la permanencia y el progreso de las PyMES en su entorno. Dentro de esta problemática se encuentra la gestión financiera como herramienta clave para la sostenibilidad empresarial.

Precisando el concepto de gestión financiera (Bozzi, 2014), la describe como una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión empresarial, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los caudales financieros necesarios a la actividad de dicha organización.

Dentro de esta gestión financiera Bauchet and Morduch (2013) señalaron la determinación de las necesidades de recursos financieros como un planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo las necesidades de financiación externa.

Sin embargo, Carbó-Valverde, Rodríguez-Fernández, and Udell (2016) analizaron que es importante tener en cuenta dentro de la gestión financiera la consecución de financiación según su forma más beneficiosa teniendo en presente los costos, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa.



Importante para tener una aplicación juiciosa de los recursos financieros según (Shaban, Duygun, & Fry, 2016); Shinozaki (2015) es la manera en que se pueda obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad con el objetivo que el análisis financiero derive respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa. En el caso particular de las PyMES el acceso a los recursos financieros ha sido reconocido como uno de los problemas fundamentales según (Rus, 2012).

Rosillón (2009), declaró que la importancia del análisis de la gestión financiera radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera una empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

Dentro de los estudios con respecto a la gestión financiera (Beck & Cull, 2014) declaró que las PyMES deben tener un financiamiento adecuado para poder ejecutar sus proyectos manteniendo un balance apropiado de gastos e ingresos, garantizando el flujo de su capital y dentro de este financiamiento se debe considerar las acciones de capacitación para mejorar los recursos humanos dentro de cada empresa.

En el Ecuador la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución publicada en Registro Oficial 498 del 31 de Diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación obligatoria de las NIIF en tres grupos; las PyMES encuentran en este tercer grupo, por lo que se deben aplicar desde el año 2012.

Según Tamayo López (2013) es necesario implementar una guía de gestión financiera y tributaria que permite establecer una forma de trabajo segura para dar cumplimiento de la normativa vigente por parte de las distintas entidades que ejercen control sobre esta área, como son el IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), MRL (Ministerio de Relaciones Laborales) y el SRI (Servicio de Rentas Internas).



PYMES DE ÉXITO

Son muchas y muy diversas las definiciones que pueden encontrarse en la literatura relativas a qué se entiende por éxito competitivo o competitividad empresarial. Entenderemos que para que una empresa alcance el éxito competitivo va a depender de su capacidad para, rivalizando con otras, conseguir una posición competitiva favorable, mantener y aumentar su posición en el mercado y obtener unos resultados superiores sin necesidad de recurrir a una remuneración anormalmente baja de los factores de producción.

Consideraciones Prácticas para la Gestión de Capital de Trabajo en las PYMES Innovadoras

Se parte del planteamiento central de que una adecuada gestión del capital de trabajo en un escenario de viabilidad, permitirá la obtención de beneficios y el posterior crecimiento empresarial.

¿Por qué el estudio de los flujos de dinero de una compañía implica el estudio del capital de trabajo? ¿Por qué este análisis esencial en la gestión cotidiana en una PyME?

Cuando una compañía se inicia es importante contar con recursos líquidos (dinero) que permitan atender las erogaciones necesarias para operar. Estas necesidades financieras son relativamente imperceptibles: primero, porque se realizan con recursos aportados por el emprendedor; segundo, porque se trata de pequeñas cuantías, si se comparan con las necesidades que demanda la operación del negocio.

Con el objeto de tener una información más detallada de la distribución del dinero que fluye en la empresa que permitirán comprender el diseño de las herramientas de gestión de la insolvencia y de la rentabilidad del capital de trabajo, enunciaremos cada uno de los componentes pertinentes al capital de trabajo.



Activos corrientes:

Activos líquidos

Caracterizados por la facilidad absoluta de volverlos efectivo.

- Efectivo. Cuando la empresa recibe los aportes de capital de los inversionistas o cuando obtiene la contraparte de los productos efectivamente vendidos, de los bienes provenientes de su operación productiva, de la venta de instrumentos de inversión o cuando ha contratado préstamos con terceros.
- Inversiones negociables. Son aquellos recursos excedentes que se generan normalmente por intervalos cortos de tiempo, con los cuales se constituyen depósitos remunerados o se adquieren instrumentos financieros, siempre atendiendo criterios de liquidez dentro de los intervalos de tiempo estimados.

Activos comerciales

Derivados de la gestión empresarial. Su origen está localizado en la actividad de producción o en la necesidad de atender la demanda.

- Inventarios. Son recursos dinerarios invertidos temporalmente en “existencias”, compras de materia prima o productos terminados disponibles para la venta por precaución, para mantener abastecida el área de producción o atender oportunamente la demanda de los usuarios finales o comercializadores, respectivamente.
- Cartera o cuentas por cobrar. Este concepto está vinculado a las decisiones financieras. Consiste en permitir usufructuar los productos de la empresa, sin haber recibido el importe total del mismo. Esto quiere decir que la empresa, además de proporcionar el producto objeto de su naturaleza, opera también como agente financiador.
- Anticipos o avances. Más que constituir otra expresión del dinero disponible de la empresa, representa un pago realizado antes de



obtener el servicio demandado. En este caso no es tan explícita su disponibilidad, pero su utilización sigue siendo importante en términos de la rentabilidad esperada y obtenida.

Pasivos corrientes:

Pasivo financiero

Partidas a favor de terceros formales (intermediarios de crédito) y no formales (otros terceros particulares, inclusive los mismos socios).

- Obligaciones financieras. Recursos dinerarios utilizados por la empresa y destinados al giro normal del proceso productivo.
- Ingresos diferidos. Dinero recibido efectivamente por la empresa, normalmente como anticipo de una renta, pero sobre los cuales se guarda prudencia antes de registrarlos como ingreso definitivo ya que la vigencia estimada de la operación puede no llegar a cumplirse. Ejemplo: intereses anticipados por una inversión realizada a 1 año.

Pasivos Comerciales

Acumula deudas que tienen su origen en el ciclo operacional.

- Proveedores. Son productos comprados en el mercado y utilizados en el proceso de producción, cuyo pago está sujeto a una temporalidad negociada entre las partes (empresa y proveedores).
- Nómina y prestaciones sociales. Corresponden a la utilización de la fuerza de trabajo del recurso humano contratado por la empresa, el cual se remunera directa e indirectamente, de acuerdo con lo establecido en el contrato de trabajo y cuyos desembolsos están sujetos a la política de la compañía y a lo prescrito en la ley.
- Impuestos por pagar. Son todas aquellas erogaciones directas e indirectas a cargo de la empresa, las cuales se pagan en concordancia con los términos legalmente establecidos por el gobierno nacional.



La importancia de esta distinción consiste en que permite establecer qué rubros componen la relación financiera y la relación comercial dentro del capital de trabajo.

En un sentido amplio, al capital de trabajo, involucra la inversión de la empresa en activos corrientes o activos circulantes. Designaremos capital de trabajo neto a la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El término corriente lo entendemos como aquellos bienes o deudas que se establecen dentro del ciclo operativo de la empresa, que normalmente es de un año, y que a su vez coincide con el balance general. Con estas definiciones, podemos decir que la administración del capital de trabajo se ocupa de la administración de los activos corrientes.

Valor

Desde el punto de vista financiero, el valor de una empresa es el valor actual de los flujos de caja, proveniente de los activos que esta generará. Todas las decisiones de los gerentes financieros deben estar orientadas a la maximización del valor de las empresas para sus accionistas.

La gestión desarrollada por la empresa debe corresponder a la protección del valor de la compañía. Esto implica que la empresa debe contar con herramientas que permitan obtener la medición previa del impacto de sus decisiones y, por supuesto, que faciliten la verificación de los resultados esperados; que efectivamente las decisiones de inversión generen rentabilidad y consecuentemente mayor valor para los inversionistas.

Nivel de solvencia y rentabilidad del capital de trabajo

La rentabilidad (R) se puede definir como la relación existente entre el dinero recaudado en efectivo después de atender todos los gastos pagados en efectivo, excepto gastos financieros y dividendos, sobre el valor de inversión realizada para producirlo.

El nivel de solvencia de la empresa se puede inferir, entonces, de los conceptos de liquidez neta y de las necesidades de financiación.



Liquidez Neta:

Es el resultado de confrontar la tesorería de la empresa (inversiones y efectivo) contra las obligaciones financieras, que pueden estar comprendidas bajo dos conceptos:

- Las provenientes de anticipos de corto plazo para financiar el desbalance entre activos y pasivos comerciales.
- Las que se generan con ocasión de la atención de las obligaciones tomadas a largo plazo, es decir, los saldos corrientes de las obligaciones de largo plazo (intereses y amortizaciones).

Necesidades de Financiación:

Las necesidades de financiación se definen a partir del resultado observado en la diferencia entre inventarios y cuentas por cobrar, frente al pasivo con proveedores y demás remuneración de factores diferentes a capital. Observamos que, desde el punto de vista de la operación de la empresa, estos factores tienen permanencia en el tiempo, razón por la cual determinan el nivel de capital de trabajo neto que satisface la incertidumbre empresarial.

Relación Riesgo - Rentabilidad - Liquidez en el análisis del Capital de Trabajo

Es importante mantener una relación positiva de capital de trabajo. Tal esquema de liquidez nos proporciona un margen de seguridad y reduce la probabilidad de insolvencia y de la eventual quiebra. En oposición a esto, demasiada liquidez trae la subutilización de activos que usamos para generar ventas, y es la causa de la baja rotación de activos y de menor rentabilidad. La administración de capital de trabajo debe permitirnos determinar correctamente los niveles tanto de inversión en activos corrientes como de endeudamiento, que traerán decisiones de liquidez y de vencimientos del pasivo. Estas decisiones deben conducirnos a buscar el equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de la empresa.



A su vez se deberá tener en cuenta que la misma se consigue entre otras cosas, buscando un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad, dado que dichas funciones son contrapuestas entre sí, o sea, a mayor tenencia de fondos líquidos la rentabilidad será menor dado que se pierden oportunidades de colocar dichos fondos en inversiones rentables o en el mismo ciclo económico de la empresa; y viceversa, si sacrifico liquidez para conseguir mayor rentabilidad, puede ocurrir que en determinados momentos, necesite cubrir desfases transitorios del ciclo económico teniendo que recurrir al endeudamiento cuyo resultado terminará afectando la rentabilidad.

➤ **Formulación de hipótesis o/y pregunta de investigación.**

La propuesta de estrategias para las PYMES del sector manufacturero de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca, que enfrentan un estancamiento en su desarrollo financiero, crecimiento y competitividad constituye un mecanismo que permite impulsar su desempeño en el corto y largo plazo; además de aportar con métodos que eviten la alta tasa de mortalidad que sufren.

¿En qué medida la correcta gestión del Capital de Trabajo contribuirá al crecimiento y desarrollo de las Pequeñas y Medianas empresas del sector manufacturero de prendas de vestir de la Ciudad de Cuenca?

➤ **Diseño metodológico**

La investigación se realiza utilizando un enfoque cuantitativo como lo señala Roberto Hernández Sampieri (2014), el cual utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías.

El mismo se emplea cuando se recolecta datos que luego darán respuestas a las preguntas de investigación, en este proyecto corresponde a la información financiera y estadística que se tomó de los informes técnicos



publicados sobre el Sector Textil y Confecciones publicada en la Superintendencia de Compañías, Asociación de Industrias Textiles del Ecuador, Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos, PROECUADOR, Ecuador en cifras durante el período de estudio.

Se enmarca en una investigación correlacional el cual tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular. Para evaluar el grado de asociación entre dos o más variables se mide cada una de éstas, y después se cuantifican, analizan y establecen las vinculaciones. Tales correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba. (Roberto Hernández Sampieri, 2014)

Posteriormente los datos serán tabulados en Excel y SPSS para el respectivo análisis estadístico.

En base a lo mencionado, surge el interés por conocer cómo se relacionan el capital de trabajo, la liquidez y rentabilidad en el sector de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca en el período 2014-2016.

Los criterios para determinar la población fueron los siguientes: Según la Superintendencia de Compañías en el año 2012 se registraron 2436 empresas en la Ciudad de Cuenca, de las cuales 245 pertenecen a industrias manufactureras. Las entidades de fabricación de prendas de vestir registradas en la SIC son alrededor de 22, para el proyecto de investigación se considera 18 entidades que presentan información a la Superintendencia de Compañías y son calificadas como PYMES.

De las 22 empresas registradas en la Superintendencia de Compañías dedicadas a la rama mencionada, 4 no presentaron balances por estar en procesos de Disolución o por estar constituidas en el periodo de análisis, por lo que la evaluación se realizará a 18 entidades.



La validez y confiabilidad de la información está soportada por los registros electrónicos de la página web oficial de la Superintendencia de Compañías, la cual requiere cada año la presentación de estados financieros de fin de ejercicio (31 de diciembre).

Las fuentes en la investigación fueron secundarias mediante la consulta de libros, artículos, revistas, datos estadísticos, informes e información financiera del sector.

➤ **Cronograma de actividades realizadas**

ACTIVIDADES	TIEMPO ESTIMADO (Quincenal)											
	MES 1		MES 2		MES 3		MES 4		MES 5		MES 6	
	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Q 5	Q 6	Q 7	Q 8	Q 9	Q 10	Q 11	Q 12
Elaboración y Aprobación del perfil Trabajo de Titulación												
Búsqueda de antecedentes teóricos												
Consolidación del fundamento teórico												
Marco teórico y Marco conceptual												
Recolección de información												
Organización de la información adquirida												
Revisión y análisis de datos												
Caracterizar los principales indicadores financieros												
Aplicación de los instrumentos de investigación												
Tabulación de los datos obtenidos												
Análisis de los resultados obtenidos												
Revisión bibliográfica												
Conclusiones y Recomendaciones												
Calificación y sustentación del Trabajo de Titulación												



Referencias

- AITE. (2016). La industria textil y de la confección. Boletín Mensual, 30, 7. Obtenido de <http://www.aite.com.ec/boletines/2016/industria-textil.pdf>
- Arévalo, V., Alfonso, H., Prácticas, C., La, P., Capital, G. D. E., En, D. E. T., & Pymes, L. A. S. (2003). Consideraciones prácticas para la gestión de capital de trabajo en las pymes innovadoras. Revista Escuela de Administración de Negocios.
- Albornoz, C. H., Miguel, C., & Cuello, A. (2002). Administración del capital de trabajo. Un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual, 27–51. Retrieved from file:///C:/Users/CARLOS/Downloads/293-848-1-PB.pdf
- Bauer Moretta, J. S. (2014). Desarrollo Financiero de las Pymes Guayaquileñas del Sector Manufacturero, Caso de Estudio Cobalsa S.A.
- Carlos Yance Carvajal, Luis Solís Granda, Ivonne Burgos Villamar y Lia Hermida Hermida (2017): "La importancia de las PYMES en el Ecuador", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador, (junio 2017). En línea: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/pymes-ecuador.htm>
- Castillo, Y., y Camejo, O. M. (2007). La Administración Del Capital De Trabajo: Un Reto Empresarial. Revista Científica "Visión de Futuro", 8 (2), 1-20. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/3579/357935467004.pdf>
- Domínguez, P. (2012). Introducción a la Gestión Empresarial (página 297). Instituto Europeo de Gestión Empresarial. Obtenido de <http://daltonorellana.info/wp-content/uploads/sites/436/2014/08/Gestión-Empresarial-Pedro-Rubio.pdf>
- Grandes Empresas, M., Camino Mogro, S., Reyes Indio, A., Apraes Gutiérrez Domenica Bravo Ronquillo, D., & Herrera Arboleda, D. (nd). Estudios Sectoriales: Estudios Sectoriales: MIPYMES y Grandes Empresas Contenido. Obtenido de http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02/Estudio+Sectorial_Mipymes+Grandes+Empresas+%28Final%29.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02
- Inform, S., & Foral, C. (2010). (11 de junio de 2010).
- INEC. (2014). Directorio de Empresas y Establecimientos 2014. Ecuador en Cifras. Obtenido de www.education.biz
- INEC, I. N. de E. y C. del E. (2014). Panorama Laboral y Empresarial del Ecuador 2009-2013 (p.55). Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web->



inec/EMPLEO/Panorama Laboral / LanzamientoPanor_Laboral (Libro).pdf

Revista Líderes. La competencia para los textiles ecuatorianos aumenta | Revista Líderes. Obtenido de <http://www.revistalideres.ec/lideres/competencia-textiles-ecuatorianos-aumenta.html>

RIAÑO-SOLANO Miller. Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011. Respuestas. 2014; 19(1): 86-98.

Rizzo, M. M. (2007). El Capital de Trabajo Neto y el Valor en las Empresas. Revista EAN, (61), 103-122. Obtenido de <http://journal.ean.edu.co/index.php/Revista/article/view/421/415>

Rivera, J. A. (2016). Boletín Economía & Pymes, 2, 20–23.

Solines Chacón, P. / Compañías S. I. de. (2012). Boletín de diciembre 2012, 11 (12), 1-4. Obtenido de <http://www.russellbedford.com.ec/images/Boletines> 2010/12. Resolución SUPER CIAS PYMES - SC-INPA-UA-G-10-005.pdf Segundo, M., Mogro, C., Reyes, S.V., Ronquillo, D.B., y Arboleda, D.H. (n.d.). Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador Dirección Nacional de Investigación y Estudios Sectoriales. Obtenido de <http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4/Estudio+Sectorial+Manufacturas+Final.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4>

El sector textil en cifras | Vistazo. (2016). Obtenido de <http://vistazo.com/seccion/pais/el-sector-textil-en-cifras>

BIBLIOGRAFÍA

- Albornoz, C., & Cuello, M. (2010). *ADMINISTRACION DE CAPITAL DE TRABAJO. POLIANTEA* (Vol. 4). Retrieved from <http://journal.poligran.edu.co/index.php/poliantea/article/view/293/273>
- Araque, W. (2015). Caracterización de la Pyme Ecuatoriana. *Revista Gestión*, (248). Retrieved from [http://portal.uasb.edu.ec/UserFiles/385/File/Caracterizacion de la PYME Ecuatoriana.pdf](http://portal.uasb.edu.ec/UserFiles/385/File/Caracterizacion%20de%20la%20PYME%20Ecuatoriana.pdf)
- Asociación de Industriales Textiles del Ecuador. (2014). Boletín Mensual 24. Retrieved from <http://www.aite.com.ec/boletines/2014/sector-textil.pdf>
- Asociación de Industriales Textiles del Ecuador. (2016). Industria Textil y Confección el reto de subsistir. Retrieved from <http://aite.com.ec/boletines/2016/industria-textil.pdf>
- Banco de Desarrollo de America Latina. (2016). América Latina_ en busca de pymes más competitivas _ CAF. Retrieved from <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2016/06/america-latina-en-busca-de-pymes-mas-competitivas/>
- Besley, S., Brigham, E. F., Jasso, E. M., D'Borneville, H., & Weston, J. F. (John F. (n.d.). *Fundamentos de administración financiera*. Retrieved from https://www.academia.edu/36170266/Fundamentos_de_administracion_financiera_13_van_horne
- Cadena, G., Monge, E., & Zhunio, B. (2011). Investigación del modelo de gestión en las operaciones turísticas de alojamiento, alimentos & bebidas y turismo (comprendidas entre las siguientes avenidas: Norte Av. Colón, Sur Av. Patria, Este Av. Seis de Diciembre, Oeste Av. 10 de Agosto de la ciudad d.
- Cámara de Comercio de Quito. (2017). Clasificación De Las Pymes, Pequeña Y Mediana Empresa, 0, 2. Retrieved from <http://www.ccq.ec/wp->



content/uploads/2017/06/Consulta_Societaria_Junio_2017.pdf

Carrión, L., Zula, J., & Castillo, L. (2016). ANÁLISIS DEL MODELO DE GESTIÓN EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS Y SU APLICACIÓN EN LA INDUSTRIA DEL CATERING EN ECUADOR. *Ciencia Administrativa*, (1), 82–102. Retrieved from <https://www.uv.mx/iiesca/files/2016/11/09CA201601.pdf>

Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. (Ecoe Ediciones, Ed.). Bogotá.

Durán, Y. (2011). Gerencial, 37–56. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/4655/465545890008.pdf>

EKOS Portal de Negocios. (2012). PYMES: Contribución clave en la economía -. Retrieved March 28, 2018, from <http://www.ekosnegocios.com/negocios/m/verArticulo.aspx?idArt=1229>

EKOS Portal de Negocios. (2015). La industria en Ecuador. Retrieved March 22, 2018, from <http://www.ekosnegocios.com/negocios/m/verArticulo.aspx?idart=6442&c=1>

EKOS Portal de Negocios. (2017). Pymes en el Ecuador: No paran de evolucionar -. Retrieved from <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=9813>

ESAI Business School. (2017). La importancia de las Pymes. Retrieved March 26, 2018, from <http://radiohuancavilca.com.ec/cifras/2017/09/27/las-pymes-representan-42-del-total-delas-empresas-del-ecuador/>

Escuela Superior De Informatica. (2006). CORRELACIONES CON SPSS 1.- INTRODUCCIÓN El concepto de relación o. *Escuela Superior De Informatica*, 1–6. Retrieved from https://previa.uclm.es/profesorado/raulmmartin/Estadistica/PracticasSPSS/CORRELACION_CON_SPSS.pdf



- FedEx Express. (2016). Estudio de FedEx indica que las PyMEs en América Latina muestran crecimiento y optimismo. Retrieved March 26, 2018, from <https://about.van.fedex.com/newsroom/estudio-de-fedex-indica-que-las-pymes-en-america-latina-muestran-crecimiento-y-optimismo/>
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia Unemi*, 10(23), 30–39. Retrieved from <http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/495>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. Pearson Educación.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). Metodología de la investigación. *México: Editorial Mc Graw Hil*.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2012). Clasificación Nacional de Actividades Económicas. Retrieved from <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>
- Iván, J., Sánchez, J., Saray, F., Restrepo, R., Julieth, H., & Galvis, O. (2013). La importancia del ciclo de caja y calculo del capital de trabajo en la gremia PYME. *Clío América. Enero -Junio Año*, 7(13), 48–63.
- Madrigal, F., Madrigal, S., & Guerrero, C. (2015). Planeación estratégica y gestión del conocimiento en las pequeñas y medianas empresas (PyME), herramienta básica para su permanencia y consolidación. *European Scientific Journal*, 11, 139–150.
- Martínez Ortega, R. M. (2009). El coeficiente de correlación de los rangos de Spearman caracterización. *Rev. Haban Cienc Méd La Habana*, VIII(2), 1–19. Retrieved from <http://www.redalyc.org/exportarcita.oa?id=180414044017>
- Morris, D., & Brandon, J. (1994). *Reingeniería*. (McGraw-Hill, Ed.). Bogotá.
- Ocampo, J. A., Ejecutivo, S., Bajraj, R., & Adjunto, S. E. (2003). Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Retrieved March 26, 2018,



from

https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37871/1/RVE79_es.pdf

Porlles, J., Quispe, C., & Salas, G. (2013). Pronóstico financiero : métodos rápidos de estimación del fondo de maniobra o capital de trabajo estructural - Caso de una empresa comercial. *Industrial Data*, 16(1), 29–36. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81629469004>

Revista Ekos. (2016). Tema Central: Ranking Pymes -. Retrieved March 26, 2018, from <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=8091>

RevistaEkos. (2016). Revista Ekos - Especial PYMES 2016 by Ekos - issuu. Retrieved April 23, 2018, from <https://issuu.com/ekosnegocios/docs/269>

Riaño Solano, M. (2014). Administración del Capital de Trabajo, Liquidez y Rentabilidad en el Sector Textil de Cúcuta, Periodo 2008-2011, 19(1), 86–98. Retrieved from <http://revistas.ufps.edu.co/ojs/index.php/respuestas/article/view/11/183>

Rivas-Ruiz, R., Moreno-Palacios, J., & Talavera, J. O. (2013). full-text. *Rev Med Inst Mex Seguro Soc*, 51(4), 414–9. Retrieved from <http://www.medigraphic.com/pdfs/imss/im-2013/im134k.pdf>

Rizzo, M. (2007). EL CAPITAL DE TRABAJO NETO Y EL VALOR EN LAS EMPRESAS. LA IMPORTANCIA DE LA RECOMPOSICIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO EN LAS EMPRESAS QUE ATRAVIESAN O HAN ATRAVESADO CRÍISIS FINANCIERAS. *Núm. 61*. Retrieved from <http://www.redalyc.org/pdf/206/20611495011.pdf>

Ross, S., & Jordan, B. (2006). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. (McGraw-Hill, Ed.) (Séptima). México.

Segundo, M., Mogro, C., Reyes, S. V., Ronquillo, D. B., & Arboleda, D. H. (2017). Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador Dirección Nacional de Investigación y Estudios Estudios



Sectoriales. Retrieved from

[http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/1a434eaa-5924-47b7-a914-](http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4/Estudio+Sectorial+Manufacturas+Final.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4)

[72b03c7004d4/Estudio+Sectorial+Manufacturas+Final.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4](http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4/Estudio+Sectorial+Manufacturas+Final.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4)

Senplades. (2014). *Transformación de la Matriz Productiva. Transformación de la Matriz Productiva*. <https://doi.org/10.1017/s0022029900021889>

Superintendencia de Compañías. (2017). rankingCias. Retrieved March 27, 2018, from <http://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/>

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. (Pearson Educación, Ed.). México.

Vargas, H. A. (2003). CONSIDERACIONES PRÁCTICAS PARA LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS PyMES INNOVADORAS. Retrieved from <http://journal.ean.edu.co/index.php/Revista/article/viewFile/237/235>

Villatoro, J., & López. (2011). Coeficiente de asociación de Spearman. Retrieved May 23, 2018, from <http://www.rincondepaco.com.mx/rincon/Inicio/Apuntes/Proyecto/archivos/Documentos/Spearman.pdf>

Yance Carlos, Solís Luis, B. I. y H. L. (2017). La importancia de las PYMES en el Ecuador. Retrieved from <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/pymes-ecuador.html>



UNIVERSIDAD DE CUENCA